

INFORME DE CALIFICACIÓN

6 de octubre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Informe inicial completo

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Perspectiva
VDFA	AAA.ar	-
VDFB	A.ar	-
VDFC	BB-.ar	-

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Registro No.3 de la Comisión Nacional de Valores.
Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Alan G. De Simone, CFA +54.11.5129.2630
Associate Director – Credit Analyst ML
alan.desimone@moodys.com

Iván A. Vallejo +54.11.5129.2623
Associate Credit Analyst ML
ivan.vallejo@moodys.com

Juan M. Bogarin +54.11.5129.2622
Associate Director – Credit Analyst ML
juan.bogarin@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Argentina / Uruguay
+54.11.5129.2600

Fideicomiso Financiero “Tarjeta Fértil XXV”

RESUMEN

Moody's Local Argentina asigna calificaciones a los valores fiduciarios correspondientes al Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil XXV, una transacción que será emitida por Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., actuando únicamente en su rol de emisor y fiduciario.

Esta calificación de crédito podría verse modificada ante la ocurrencia de cambios en el proceso de finalización de documentos y la emisión de valores que se encuentran en estado previo a oferta pública; como así también, alteraciones en las características fundamentales de la calificación tales como cambios en las condiciones de mercado, proyecciones financieras, estructura de la transacción y los términos y condiciones de la emisión o información adicional.

Los valores calificados serán pagados con el flujo de fondos proveniente de los activos del fideicomiso, constituidos por carteras granulares de cuentas elegibles de tarjetahabientes que generan saldos de tarjeta de crédito denominados en moneda local y por préstamos personales cuyas cuotas también se deducen de los resúmenes de tarjetas, originados por Fértil Finanzas S.A. (“Fértil Finanzas”, la compañía), por un capital cedido de ARS 3.152.499.626. Un 29,2% de los préstamos personales de la cartera subyacente se compone por créditos que tienen una instrumentación puramente electrónica o digital que prescinden de constancias bajo firma ológrafa o digital en las solicitudes de suscripción.

Los VDFA devengan una tasa variable (TAMAR + 100pb.), la cual tendrá un límite superior de 75,0% y uno inferior de 40,0%, los VDFB devengan una tasa variable (TAMAR + 200pb.), la cual tendrá un límite superior de 77,0% y uno inferior de 42,0%, mientras que los VDFC devengan una tasa fija de 30,0%.

Las tarjetas han sido originadas por Fértil Finanzas, una entidad no financiera emisora de tarjetas de crédito en el interior de la Provincia de Buenos Aires, con 28 sucursales distribuidas en distintas zonas de la Provincia. Los saldos de los resúmenes de las tarjetas se componen principalmente por consumos realizados en los comercios adheridos y por préstamos personales originados

Este informe de calificación toma en consideración la estructura y las características de la transacción sobre la base de la información proporcionada a Moody's Local Argentina hasta el 03/10/2025.

a través distintos canales como, por ejemplo, en terminales de Red Link o en las sucursales de la compañía. Los saldos de las cuentas por consumos de tarjeta y los préstamos personales cedidos al fideicomiso conformaran la única fuente de repago de los VDF calificados.

La estructura de la transacción establece un cronograma de pagos de interés y capital para cada uno de los VDF, manteniendo la secuencialidad entre sí (es decir, subordinados). Los flujos excedentes, luego del pago de las cuotas fijadas en el cronograma de pagos, serán utilizados para la incorporación de nuevos activos en virtud de lo establecido en los documentos de la transacción, excepto en los casos en que se verifique la existencia de algún evento especial que conlleve la amortización anticipada de los VDF.

Los VDFA y VDFB poseen una sobrecolateralización inicial positiva que permite contrarrestar un eventual deterioro de la cartera y un fondo de reserva que será constituido con el producido de la colocación por ARS 85 millones, que luego será equivalente al próximo servicio de interés teórico de los VDFA. A su vez, la transacción se beneficia de determinadas condiciones que, de verificarse, acelerarían el repago de los VDF. Entre ellas, se destaca la cláusula que establece que la sumatoria del valor fideicomitado de los créditos con atraso menor a 90 días y del fondo de reserva, entre otras disponibilidades, sea superior al 110% del capital remanente de los VDF para que no se active un evento de amortización acelerada. Dada la naturaleza del activo cedido y las características de la estructura, la transacción se encuentra significativamente expuesta al adecuado desempeño del rol del administrador, que es llevado a cabo por Fértil Finanzas. En tal sentido, ante el eventual incumplimiento de sus obligaciones como administrador, se perfeccionaría un evento especial que conllevaría la amortización anticipada de los VDF.

Fértil Finanzas inició sus actividades en 2003 en la ciudad de Lobos, Provincia de Buenos Aires. Actualmente, la compañía ofrece su tarjeta de crédito en 28 localidades del interior de la Provincia, con alrededor de 17,7 mil cuentas activas y ha participado como patrocinador en varias series de fideicomisos con oferta pública en el mercado local.

Fortalezas crediticias

- **Trayectoria del fiduciante en el negocio:** La compañía viene operando en el sector desde el año 2003 brindando financiamiento al consumo. Actualmente, cuentan con una red de sucursales distribuidas en el norte de la Provincia de Buenos Aires. Además de su trayectoria en el negocio, la empresa ha participado activamente como fiduciante y administrador en 24 series de fideicomisos con oferta pública en el mercado local.
- **Evolución de la cartera:** La cartera total administrada por Fértil Finanzas ha presentado una tendencia creciente en términos de stock de saldo de tarjetas, aunque ha evolucionado por debajo de la inflación durante el último año. El desempeño histórico observado ha sido consistente a lo largo del tiempo.
- **Protecciones estructurales:** Los VDFA y VDFB poseen una sobrecolateralización inicial positiva que permite contrarrestar un eventual deterioro de la cartera y cuentan con un fondo de reserva que será constituido con el producido de la colocación. Adicionalmente, dado que se trata de una estructura *revolving*, los eventos especiales condicionan ciertos escenarios de eventual deterioro que podrían resultar en la amortización anticipada de los VDF.

Debilidades crediticias

- **Canales de cobranza:** La entidad cuenta con diversos mecanismos de cobranza, entre los cuales prevalece la cobranza a través de las cajas habilitadas de las sucursales de Fértil Finanzas. Otras alternativas de cobranza habilitadas comprenden pagos a través de Red Link, billeteras virtuales y/o por transferencia bancaria. El 100,0% de las cobranzas se reciben en cuentas de titularidad de Fértil Finanzas, que asume el rol de administrador y agente de cobro, exponiendo a la transacción a riesgo de fungibilidad. Sin embargo, dichas cobranzas deben transferirse a la cuenta fiduciaria dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente.

→ **Alta dependencia del administrador/originador:** La transacción posee una fuerte dependencia de Fértil Finanzas en relación a la originación, administración y cobranza de los activos, como así también a la incorporación de nuevos créditos que cumplan con las condiciones establecidas en los documentos.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

→ Aumentos sostenidos en los niveles de sobrecolateralización para los VDFA y VDFB.

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

→ Cambios adversos en las condiciones generales de la economía como un eventual aumento del desempleo o la disminución de nivel del salario real podrían afectar los niveles de morosidad y al desempeño de la cartera subyacente.

→ Riesgos del marco regulatorio que comprende a este tipo de activos.

Principales aspectos crediticios

La serie XXIV de los Fideicomisos Financieros Tarjeta Fértil es emitida bajo el Programa Global de Emisión de Valores Fiduciarios "Fértil Finanzas".

Clase	Monto original (ARS)	% del total	Sobrecolateralización	Cupón	Vencimiento
VDFA	1.930.000.000	69,5%	38,8%	Variable	Oct-2027
VDFB	300.000.000	10,8%	29,3%	Variable	Oct-2027
VDFC	545.000.000	19,6%	12,0%	Fijo	Oct-2027
Total	2.775.000.000	100,0%			

Fecha de colocación estimada: octubre 2025.

Resumen de los activos

Tipo de activo:	Cartera de cuentas de tarjetahabientes que generan saldos de tarjeta de crédito
Originador:	Fértil Finanzas S.A.
Monto de capital securitizado:	ARS 3.152.499.626 (cartera inicial)
Fecha de corte de cartera:	01/09/2025
Duración del período de <i>revolving</i> :	22 meses
Cantidad de cuentas y préstamos cedidos:	19.242 (cartera inicial)
Cantidad de deudores:	16.525 (cartera inicial)
Concentración por jurisdicción:	Provincia de Buenos Aires 100%
% de la cartera con pago voluntario:	100,0%
Estado de morosidad (01/09/2025):	100,0% al día (mora < 30 días), según criterios de elegibilidad a la fecha de corte.

Resumen de los pasivos

Soporte crediticio / reservas:	Sobrecolateralización inicial positiva para los VDFA y VDFB Fondo de reserva
Número de pagos de interés cubiertos por el fondo de reserva:	1x. Será equivalente al próximo pago teórico de intereses del VDFA, que inicialmente será de ARS 123,0 millones.
Inicio de devengamiento de intereses:	25 de octubre de 2025

Pagos de interés VDF:	Mensuales, comenzando en noviembre 2025
Pagos de capital VDF:	Mensuales, comenzando en noviembre 2025
Fechas de pago:	25 o día hábil inmediato posterior de cada mes
Estructura de pago:	<i>Amortizing</i> (cuotas fijas de amortización de acuerdo con el cronograma teórico de pagos establecido en los documentos)

Partes intervinientes

Fideicomiso:	Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil XXV
Originador / Fiduciante:	Fértil Finanzas S.A.
Fiduciario:	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Administrador / Agente de cobro:	Fértil Finanzas S.A.
Organizadores:	Adcap Securities Argentina S.A.
Agente de custodia:	Enlaces Comerciales S.A.
Colocadores:	Adcap Securities Argentina S.A. y StoneX Securities S.A.

Historia de securitizaciones del originador

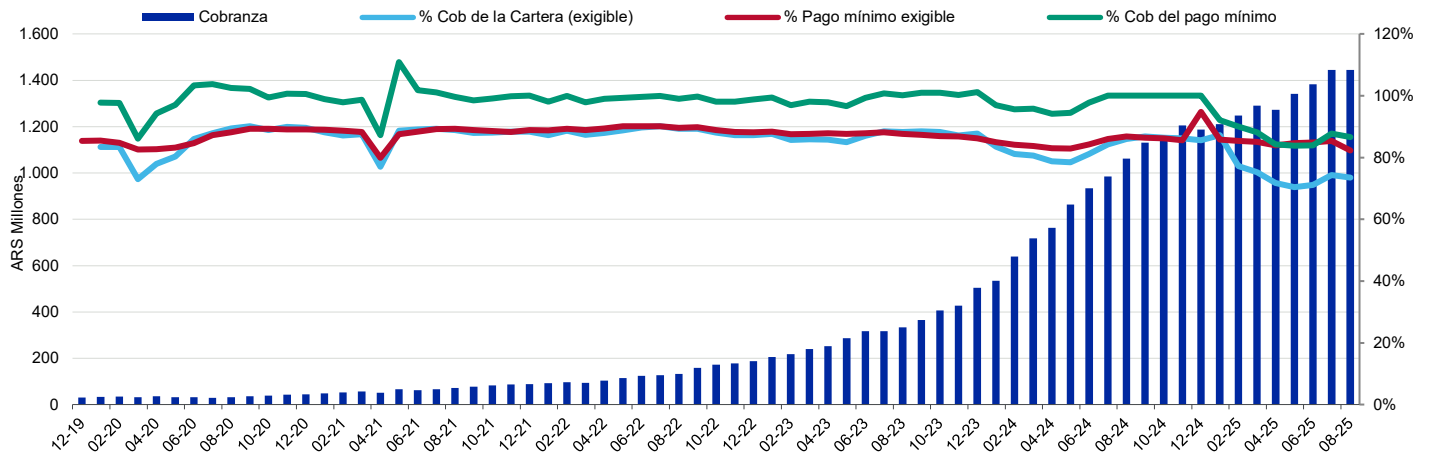
Número de transacciones precedentes:	24
Desempeño de transacciones pasadas:	Las series anteriores a la 22 no han sido calificadas por Moody's Local Argentina. A partir de la 22 inclusive, las series se desempeñaron de acuerdo con las expectativas originales de Moody's Local Argentina.
Principales diferencias entre esta transacción y las precedentes:	» Las tasas mínimas y máximas establecidas para los VDF se incrementaron en relación a la serie anterior. La sobrecolateralización inicial también se modificó.

Análisis de los activos
Descripción del producto

Los activos securitizados se componen por saldos de tarjeta de crédito y por préstamos personales cuya proporción se irá modificando a lo largo de la vida de la transacción debido al mecanismo de revolving establecido, lo cual permitirá la incorporación de nuevos activos conforme se vayan amortizando. Un 26,8% de la cartera originalmente cedida -en términos de valor fideicomitado- se conforma por préstamos personales que se han originado a través de retiros de dinero en las sucursales de la compañía, por la aplicación "Fértil Suma" y por retiros de efectivo en cajeros de la Red Link. El restante 73,2% corresponde a consumos realizados a través de la tarjeta de crédito, la cual puede ser utilizada únicamente en los comercios adheridos.

Se destaca el rol relevante de Fértil Finanzas en términos del seguimiento de la cartera cedida y de los mecanismos de cobranza utilizados para mantener los ratios de cobranza en niveles elevados (Figura 1). En el segmento de consumos con tarjeta de crédito, a pesar de observarse cierta mora temprana en las cobranzas, los niveles de recupero son significativos. Un aumento en la morosidad por encima de los niveles habituales podría generar dificultades para llevar adelante la incorporación de nuevos activos al fideicomiso durante el período de *revolving*, a pesar de que el fiduciante cuenta con la alternativa -sin estar obligado- de reemplazar activos que se encuentren en mora.

FIGURA 1: Evolución de ratios de cobranza de los consumos con tarjeta de crédito
Cartera total



Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

Tanto para la obtención de la tarjeta de crédito como para los préstamos personales, la compañía establece un esquema de *scoring* para dar de alta las cuentas. Este esquema tiene como criterios de aprobación: (i) ser mayor de 18 y menor de 78 años; (ii) verificación de la autenticidad de los documentos que justifiquen la situación laboral y/o previsual; (iii) inexistencia de embargos; (iv) antigüedad laboral superior a 4 meses; (v) nivel de ingresos mínimos; (vi) la situación crediticia del cliente en el sistema financiero no debe superar la situación 2 del BCRA y no debe tener cheques rechazados con multa impaga; entre otros requisitos establecidos por la compañía. Además, se verifica la información de contacto y los datos identificatorios del cliente como domicilio, teléfonos y documento de identidad.

La tarjeta puede ser utilizada en los comercios adheridos para la adquisición de productos de primera necesidad como alimentos, entre otros. No obstante, tanto la tarjeta como los préstamos personales también son utilizados para la adquisición de bienes durables, con la posibilidad de realizar compras en cuotas. Los préstamos pueden ser devueltos en hasta 24 cuotas fijas mientras que, para los consumos con tarjeta de crédito, la compañía cuenta una política de pago mínimo establecida.

Existen incentivos por parte del tarjetahabiente de mantenerse al día con el pago de la tarjeta con el fin de continuar utilizándola, aunque su desempeño puede verse afectado por eventuales variaciones en el salario real y/o un cambios en el nivel de desempleo.

La recaudación se canaliza principalmente a través de las sucursales de Fértil Finanzas. Además, se encuentran habilitados canales alternativos como la plataforma PAGAR de Red Link, la propia aplicación de la compañía (Fértil Suma), la billetera de Mercado Pago, la billetera de Cuenta DNI y por transferencia bancaria.

Por la naturaleza de la transacción y las características del activo subyacente, este fideicomiso cuenta con una elevada exposición al administrador, función que será llevada adelante por Fértil Finanzas. A modo de ejemplo, entre las funciones que realiza el administrador con relación a los activos cedidos, se incluyen la generación mensual de los resúmenes de tarjetas, el procesamiento diario de las cobranzas percibidas, seguimiento y conciliación de cobranzas de forma diaria y las gestiones relacionadas con el recupero de las cuentas que ingresan en mora. Consecuentemente, un eventual reemplazo de la entidad podría generar demoras significativas hasta tanto se reestablezca la cobranza de los activos subyacentes, afectando principalmente a los tramos más subordinados en primer lugar. La cartera inicial y las subsiguientes se cederán a una tasa de descuento de 75,0%. En caso de que se produzca un reemplazo y sustitución, el fiduciario deberá notificar a los deudores y a los agentes de recaudación para redireccionar los flujos remanentes de los activos subyacentes. Como aspecto positivo, se destaca la trayectoria de Fértil Finanzas administrando este tipo de activos como así también su posición competitiva en la zona en la que opera.

Políticas de cobranza

Prácticas de mora temprana:

En primera instancia y de forma previa al vencimiento, se realizan contactos a modo de recordatorio. Una vez pasado el vencimiento se llama a la totalidad de los casos que no hayan abonado. La compañía terceriza la gestión de cobranza a través de un *call center* especializado que contacta a los tarjetahabientes a través de diversos canales (llamados telefónicos, mensajes de texto, entre otros).

Prácticas de mora tardía:

Reciben el mismo tratamiento que la mora temprana pero con mayor intensidad y con responsabilidad compartida por las sucursales de Fértil Finanzas con el objetivo de evitar que se alcance una gestión extrajudicial y/o judicial. Caso contrario, se formaliza a través de una notificación formal solicitando la inmediata regularización de la deuda.

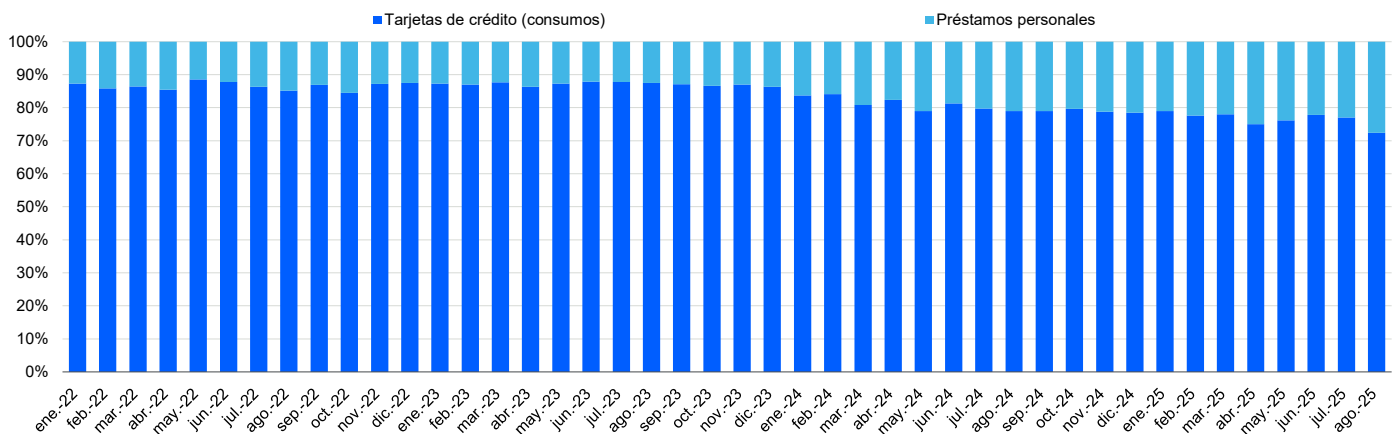
Tiempo de recupero estimado:

Según comportamiento histórico, se observa un recupero significativo de la morosidad temprana en el pago de tarjetas de crédito, mientras que en los préstamos personales, la tasa de recupero es más baja.

Desempeño de cartera histórica

El volumen de cobranzas mensual ha evolucionado por encima de la tasa de inflación que, a agosto 2025, registró una variación anual del 33,6% vs. un crecimiento de los niveles de cobranza en el mismo período de 160,6% i.a. para el segmento de préstamos y de 143,9% i.a. para el de tarjetas de crédito. Las tarjetas comprenden aproximadamente el 78,0% de la originación de Fértil Finanzas, mientras que los prestamos representan en promedio el 22,0% restante (Figura 2). No obstante, la composición de la cartera cedida inicialmente comprende una mayor proporción de préstamos personales.

FIGURA 2: Evolución de la originación según segmento
Cartera total

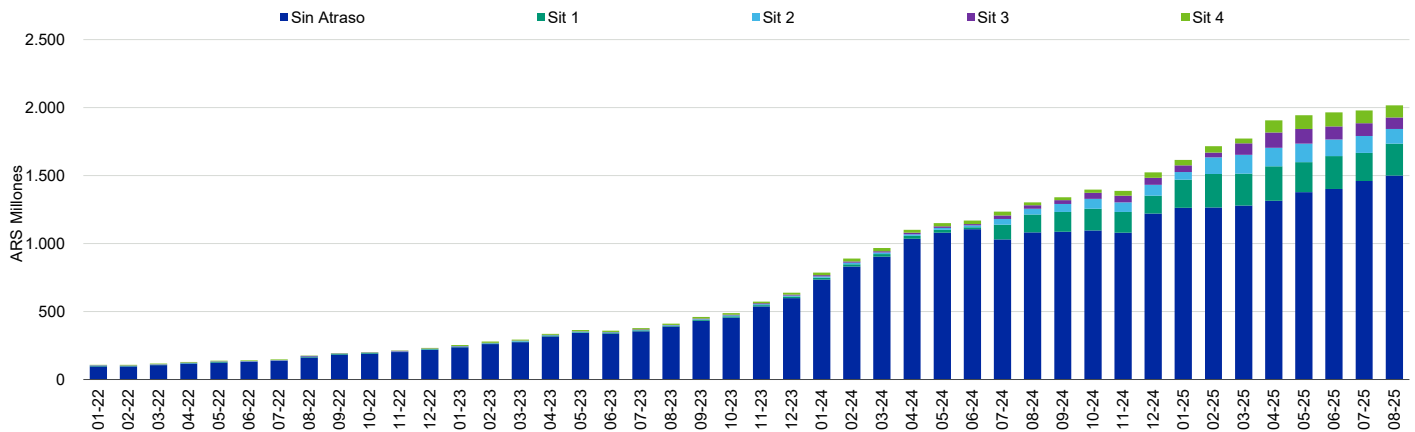


Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

Desempeño del segmento de consumo con tarjetas de crédito (excluyendo préstamos personales)

La compañía establece como período de gracia un día luego del vencimiento para el pago mínimo de la tarjeta de crédito y, pasado ese día de gracia se procede a la inhabilitación de la tarjeta. Debido a este rígido requisito para la cobranza, se puede ver un buen desempeño en las mismas, notándose que alrededor de un 72,3% -en promedio- se mantienen sin atraso (Figura 3).

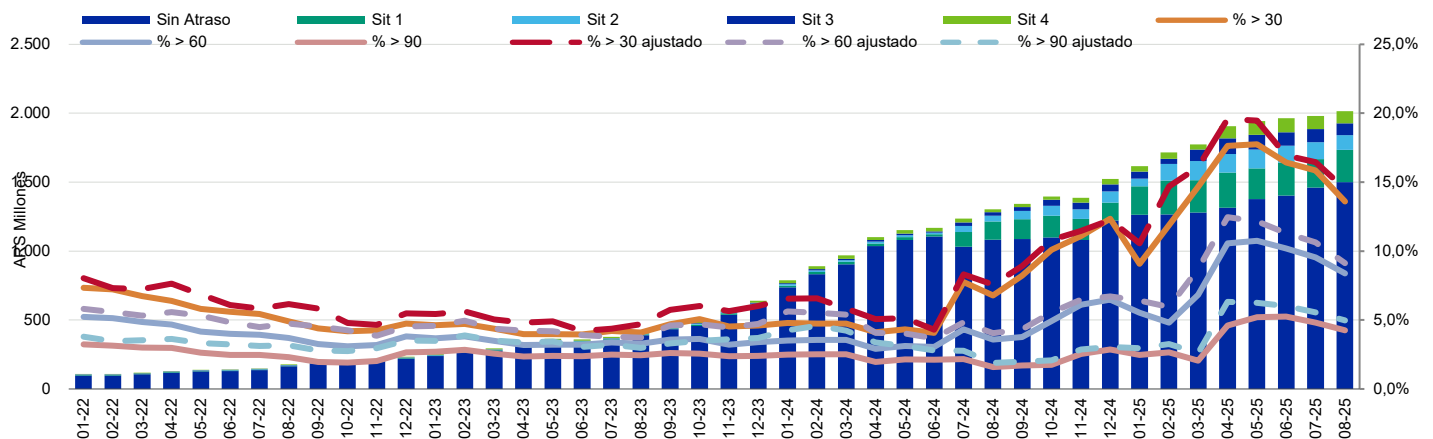
FIGURA 3: Estado de morosidad de la cartera según stock de deuda mensual
Cartera total



Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

En lo que respecta a la evolución de la morosidad de la cartera de tarjetas de crédito se destaca que, al tratarse de información dinámica, el ratio de morosidad puede verse afectado por las fluctuaciones en el stock de deuda que surgen de la cancelación y originación por la utilización habitual de las tarjetas. Asimismo, este efecto podría verse amplificado por dos factores: (i) el crecimiento real (emisión de nuevas tarjetas de crédito); y (ii) el crecimiento nominal por el efecto de la inflación. A fin de reducir la incidencia de dichos efectos se ha calculado la morosidad ajustada por tiempo. Dado el comportamiento histórico de la cartera, se observa que hay un significativo recupero de los atrasos tempranos.

FIGURA 4: Evolución de los incumplimientos de la cartera total administrada por Fértil Finanzas
Información dinámica – Cartera total (tarjetas de crédito)



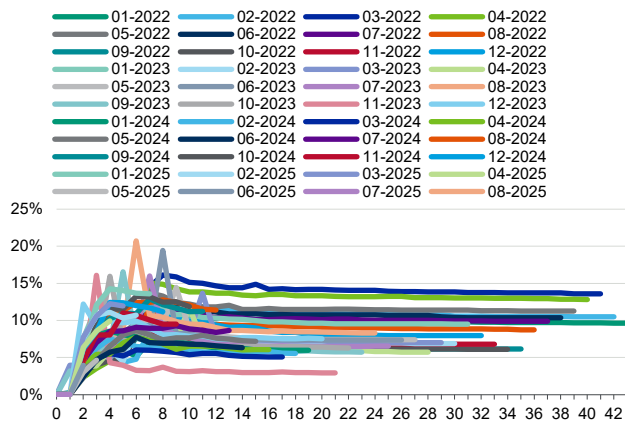
Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

Desempeño del segmento de préstamos personales

En comparación con el desempeño de la tarjeta de crédito, los créditos tienen un desempeño más débil, mostrando niveles de mora temprana que alcanzan niveles de alrededor del 16,0% (Figura 5) y presenta menores tasas de recupero. Los clientes pueden tomar préstamos en el acto en cualquier hora del día gracias a la aplicación Fértil Suma, además de los otros canales de originación habilitados, por un plazo de hasta 24 cuotas fijas en pesos, mensuales y consecutivas. La inhabilitación de la tarjeta de crédito por no pagar el pago mínimo dentro del período de gracia no

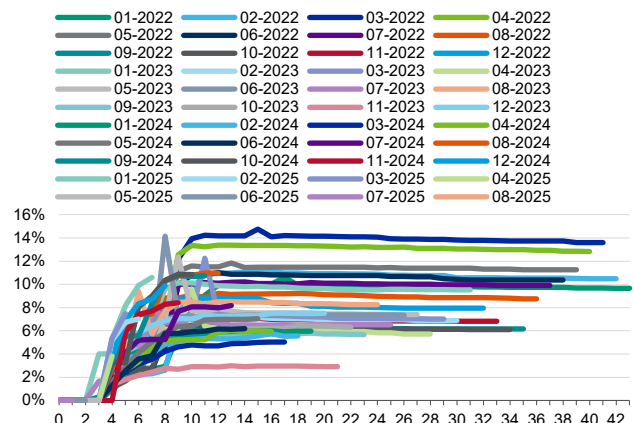
tiene implicancias en los préstamos ya que este concepto no forma parte del concepto de pago mínimo que tiene la compañía.

FIGURA 5: Mora a más de 30 días – Cartera histórica
% Saldo original



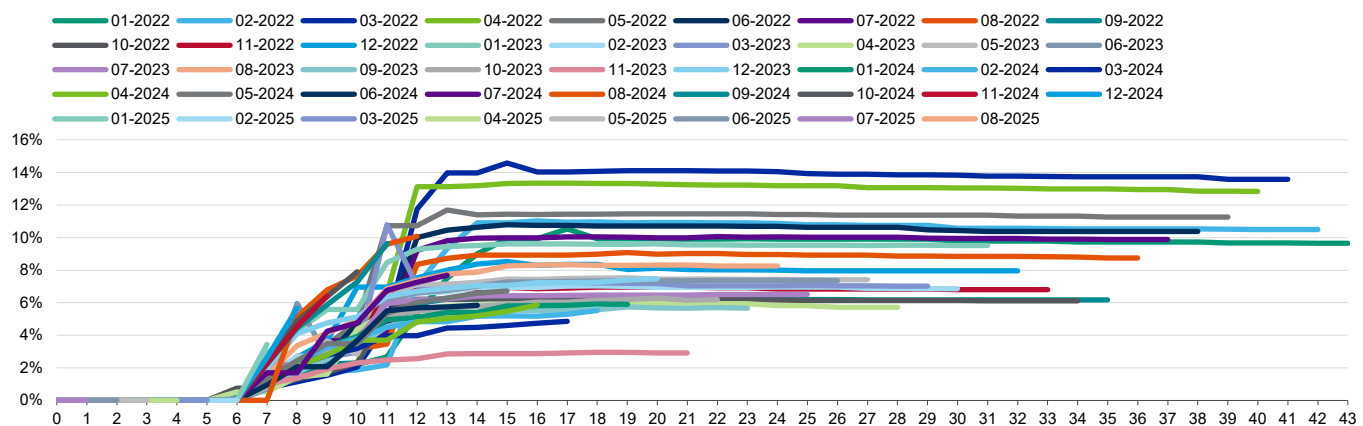
Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

FIGURA 6: Mora a más de 90 días – Cartera histórica
% Saldo original



Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

FIGURA 7: Mora a más de 180 días – Cartera histórica
% Saldo original



Fuente: Moody's Local Argentina en base a datos provistos por Fértil Finanzas S.A.

Condiciones de elegibilidad de los créditos

Se considera una cuenta elegible a las cuentas de los tarjetahabientes que, al momento de la fecha de determinación cumplen con las siguientes características:

- Corresponden 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 tarjetahabiente de conformidad con los artículos 27 y 28 de la Ley 25.065;
- Corresponden a tarjetahabientes con al menos una liquidación paga;
- No registran atraso superior a 30 días en cada fecha de determinación. Haber sido originado por el Fiduciante conforme con sus normas de originación, las normas aplicables al Fiduciante para este tipo de operaciones, y las Pautas de Elegibilidad que se detallan en el Anexo I;

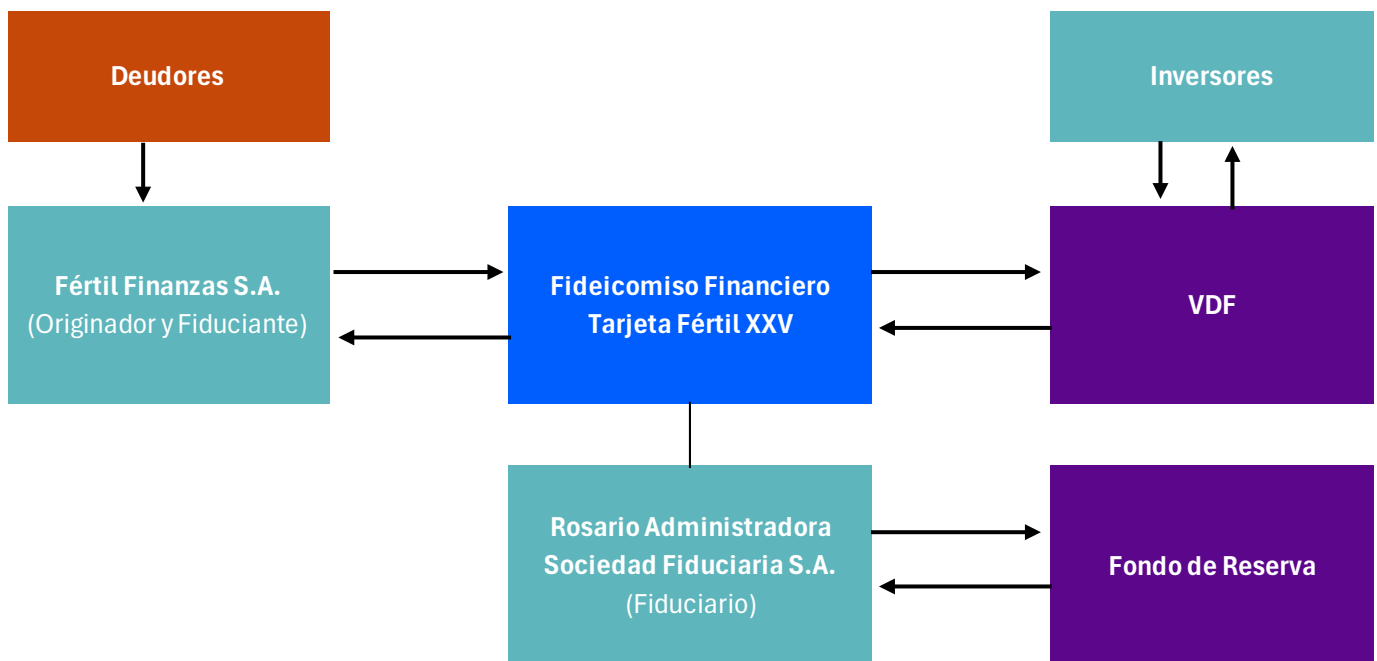
Determinación de los supuestos

A los fines de la modelización, hemos determinado un supuesto de pérdida esperada tomando en consideración la composición y maduración de la cartera cedida inicialmente, como así también las posibles carteras subsiguientes producto del mecanismo de *revolving*, sobre la base de la información histórica e incorporando las expectativas de Moody's Local Argentina en virtud del contexto actual.

Adicionalmente, se ha determinado un múltiplo de pérdida esperada ("múltiplo EL") considerando la cantidad, calidad y relevancia de los datos históricos, la experiencia de Fértil Finanzas en la originación de los préstamos y tarjetas de crédito, la volatilidad histórica de las pérdidas observadas, el plazo promedio de los activos securitizados, los riesgos de contraparte y la vida remanente de la cartera vigente. Moody's Local Argentina ha utilizado un supuesto de prepagos en línea con lo observado en el comportamiento histórico de activos similares.

Análisis de la estructura

Esquema de la estructura



1. Fértil Finanzas S.A. emitió tarjetas de crédito cuyas cuentas y préstamos personales fueron asignados al Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil XXV, establecido en Argentina de acuerdo con Código Civil y Comercial de la Nación (Ley 26.994).
2. El Fiduciario emitió VDF que son respaldados por los activos subyacentes. La transacción posee un esquema de amortización progresivo y secuencial, y efectúa adquisición de nuevas cuentas con el flujo remanente en cada período.
3. Los recursos de la emisión fueron utilizados para pagar a Fértil Finanzas el precio correspondiente por los préstamos personales y saldos de cuentas subyacentes. Los fondos de gastos y de reserva se constituyen con el flujo proveniente de la colocación del Fideicomiso Financiero.
4. Los tarjetahabientes abonan sus cuotas a través de distintos canales de cobranza que luego remiten la recaudación a Fértil Finanzas. Posteriormente, los fondos son transferidos a la cuenta fiduciaria dentro de los plazos correspondientes.
5. La información relativa a las cobranzas diarias pertenecientes al fideicomiso está a disposición del fiduciario al fin de cada día de acuerdo a los arts. 23 y 25 del Cap. IV, Título V de las Normas NT 2013 y modificatorias.
6. El Fiduciario aplica las cobranzas recibidas al pago de los intereses y al capital de los títulos, y el excedente a la adquisición de nuevas cuentas.

Resumen de la estructura

- **Pago de interés y capital:** Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Emisor y Fiduciario) emitirá tres clases de Valores de Deuda Fiduciaria (VDFA, VDFB y VDFC), denominados en pesos y respaldados por una cartera granular de cuentas elegibles de tarjetahabientes que generan saldos de tarjeta de crédito y préstamos personales denominados en moneda local, originados por Fértil Finanzas S.A. La estructura de pagos es *amortizing* y secuencial. Los VDF reciben pagos mensuales de interés y capital.
- **Gastos del fideicomiso:** Los gastos ordinarios del Fideicomiso se encuentran definidos en los documentos de transacción y serán afrontados con el fondo de gastos. El mismo será integrado inicialmente con el producido de la colocación. Para cubrir los eventuales gastos que excedan el monto disponible en el fondo mencionado, se utilizarán flujos de la cobranza de la cartera cedida.
- **Fondo de gastos:** El fiduciario retendrá del producido de la colocación la suma de ARS 1.5 millones para la integración del fondo de gastos. El mismo será utilizado para cubrir los gastos del fideicomiso.
- **Fondos de reserva:** El fiduciario retendrá del producido de la colocación la suma de ARS 123,0 millones para la integración del fondo de reserva. Luego será equivalente al próximo servicio de interés teóricos a tasa máxima de los VDFA; una vez cancelados los VDFA, será equivalente a ARS 300 mil, hasta la cancelación de los VDFB.

La transacción cuenta con ciertos eventos especiales que mitigan parcialmente eventuales situaciones que podrían ser disruptivas para el funcionamiento del fideicomiso y el consecuente repago de los VDF. Entre los eventos más relevantes se destaca que la sumatoria del valor fideicomitado de los créditos con atraso menor a 90 días y del fondo de reserva, entre otras disponibilidades, fuera inferior al 110% del capital remanente de los VDF, entre otras condiciones. En caso de producirse alguna de los eventos especiales, se procederá a suspender el *revolving* y cancelar anticipadamente los VDF con la cartera subyacente remanente.

Asignación de pagos establecidas¹

En cada fecha de pago, los fondos existentes en la cuenta fiduciaria se destinarán conforme se estipula a continuación, y con el siguiente grado de prelación y subordinación:

Hasta tanto no estén totalmente cancelados los VDFA:

- (i) Para reponer cualquier deficiencia en el fondo de gastos y para integrar (o reponer cualquier deficiencia en) la cuenta de contingencias;
- (ii) para reponer cualquier deficiencia en el fondo de reserva;
- (iii) al pago de los Intereses atrasados de los VDFA, de corresponder;
- (iv) al pago de los Intereses de los VDFA correspondientes a la fecha de pago;
- (v) al pago de amortizaciones de los VDFA correspondientes a la fecha de pago.

Una vez cancelados los VDFA, y durante la vigencia de los VDFB

- (i) Para reponer cualquier deficiencia en el fondo de gastos y para integrar (o reponer cualquier deficiencia en) la cuenta de contingencias;
- (ii) para reponer cualquier deficiencia en el fondo de reserva;
- (iii) al pago de los Intereses atrasados de los VDFB, de corresponder;
- (iv) al pago de los Intereses de los VDFB correspondientes a la fecha de pago;
- (v) al pago de amortizaciones de los VDFB correspondientes a la fecha de pago.

¹ La asignación de pagos exhibida anteriormente se encuentra resumida. Para información más detallada referirse al Suplemento de Prospecto y contrato de Fideicomiso.

Una vez cancelados los VDFB, y durante la vigencia de los VDFC

- (i) Para reponer cualquier deficiencia en el fondo de gastos y para integrar (o reponer cualquier deficiencia en) la cuenta de contingencias;
 - (ii) para reponer cualquier deficiencia en el fondo de reserva;
 - (iii) al pago de los Intereses atrasados de los VDFC, de corresponder;
 - (iv) al pago de los Intereses de los VDFC correspondientes a la fecha de pago;
 - (v) al pago de amortizaciones de los VDFC correspondientes a la fecha de pago;
 - (vi) una vez cancelados en su totalidad los Valores de Deuda Fiduciaria, al reintegro al Fiduciante del importe que resulte equivalente al fondo de gastos y al fondo de reserva inicial que no hubiere sido devuelto de conformidad con lo establecido en los documentos de la transacción;
 - (vii) sólo en el supuesto que el administrador ejerciere el derecho de adelantar fondos, a abonar a este último una suma equivalente a los gastos deducibles adelantados por el administrador;
 - (viii) al pago de la comisión del administrador, en caso de que la misma no hubiere sido cobrada por el administrador, en caso de corresponder; y
 - (ix) 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 VDF inferior a la proyectada, o cualquier otro motivo, será transferido al Fideicomisario
-

Participantes de la transacción²**Fiduciario – Rosario Administradora Sociedad Fiduciario S.A.**

En el año 1997 nace como Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión “Rosario Administradora S.A. Sociedad Gerente de Fondos Comunes de Inversión”. 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 (“Rosfid”). El capital de la referida tiene como accionistas al Mercado Argentino de Valores S.A. en un 52,5% (“MAV”), Matba Rofex S.A. en un 42,5% y la Bolsa de Comercio de Rosario el 5,0%.

Rosario Fiduciaria es un participante activo en el mercado local de finanzas estructuradas, especialmente con transacciones relacionadas con el sector agropecuario y compañías localizadas en la misma región.

Fiduciante, Administrador y Agente de Cobro – Fértil Finanzas S.A.

Fértil Finanzas inició sus actividades en 2003 en la Ciudad de Lobos, Provincia de Buenos Aires, como proveedora de una tarjeta de crédito (cerrada) con alcance regional, la cual puede utilizarse en más de 3.500 comercios adheridos de distintos rubros comerciales. La empresa se encuentra registrada como proveedor no financiero de crédito y como proveedor de servicios de pago bajo la órbita del BCRA.

Actualmente, la compañía posee 28 sucursales distribuidas en el interior de la Provincia de Buenos Aires y tiene alrededor de 17.700 cuentas activas. La compañía ha participado como patrocinador en 24 series de fideicomisos con oferta pública en el mercado local.

² Información de los participantes en base a los documentos de la transacción

Otras Consideraciones**Consideraciones legales**

El Código Civil y Comercial de la Nación (Ley 26.994) regula la securitización en Argentina. Un fideicomiso implica la transferencia de la propiedad sobre ciertos bienes al fiduciario para que los administre de acuerdo a las condiciones establecidas en cada contrato de fideicomiso.

Bajo la ley argentina, los activos en el fideicomiso son considerados de "falencia remota" y poseen un estado separado tanto del fiduciario como del fiduciante. Por lo tanto, los activos bajo el fideicomiso no son sujeto de acciones individuales o colectivas de los acreedores del fiduciario o del fiduciante.

Asimismo, el Fiduciante se encuentra alcanzado por la Ley 25.065 de Tarjetas de Crédito y por las normas dictadas por el BCRA en materia de tarjetas de crédito.

Riesgos operativos

Las cobranzas correspondientes al fideicomiso percibidas por el fiduciante deben ser transferidas a la cuenta fiduciaria dentro de los plazos establecidos por la normativa vigente. Por lo tanto, podría haber hasta algunos días de exposición al riesgo de fungibilidad de fondos con el administrador y agente de cobro.

Cuenta fiduciaria e inversiones elegibles

La cuenta fiduciaria se mantendrá abierta en una entidad financiera desde el inicio de la transacción. En cuanto a los fondos depositados en la cuenta fiduciaria, estos pueden ser invertidos por el fiduciario de acuerdo con lo establecido en los documentos de la transacción. El vencimiento de estas inversiones debe tener en cuenta las fechas de pago de los servicios para los cuales los fondos líquidos serán usados.

Monitoreo

Moody's Local Argentina efectúa el monitoreo de la transacción para asegurarse de que continúe desempeñándose de la manera esperada, incluyendo chequeos de las calificaciones relacionadas y la revisión de los informes periódicos de desempeño y reportes sobre la cuenta fiduciaria y las inversiones temporales, de corresponder.

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
Fideicomiso Financiero “Tarjeta Fértil XXV”				
Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA)	AAA.ar (sf)	-	-	-
Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB)	A.ar (sf)	-	-	-
Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC)	BB-.ar (sf)	-	-	-

Información considerada para la calificación.

- Borradores de los documentos de la transacción (Suplemento de Prospecto y el Contrato de Fideicomiso Financiero).
- Información de cartera. La información del corte de cartera está incluida en el suplemento de prospecto.
- Reportes del Agente de Control y Revisión de series anteriores.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AAA.ar (sf):** Emisores o emisiones calificados en **AAA.ar** con una calidad crediticia más fuerte en comparación con otros emisores locales.
- **A.ar (sf):** Emisores o emisiones calificados en **A.ar** con una calidad crediticia por encima del promedio en comparación con otros emisores locales.
- **BB.ar (sf):** Emisores o emisiones calificados en **BB.ar** con una calidad crediticia por debajo del promedio en comparación con otros emisores locales.

Moody's Local Argentina agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de calificación genérica que va de AA a CCC, El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador “-” indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica

Metodología Utilizada.

- Metodología de calificación de transacciones de finanzas estructuradas - (18/Dec/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.ar/reportes/metodologias-y-marcos-analiticos/metodologias-de-calificacion/> y <https://www.argentina.gob.ar/cnv>

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR LAS FILIALES DE CALIFICACIÓN CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody's.com bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.