



Fideicomiso Financiero Credinet II

Por un VN de \$ 139.625.603

Monto Total \$ 160.101.106

Sobreintegración \$ 20.475.503

Participantes y Roles

Fiduciante y Administrador	Asociación Mutual NET
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria
Organizador y Asesor Financiero	Worcap S.A.
Agente de Cobro Complementario	Mutual AMED
Organizador de la Colocación	Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV)
Co-Colocador	BACS Banco de Crédito & Securitización S.A.
	Cohen S.A.
	Max Valores S.A.
	Agentes intermediarios del MAV
Calificadora	Fix SCR
Asesores Legales de la Transacción	Nicholson & Cano

Activo Subyacente:

Préstamos personales otorgados por Mutual NET en Pesos cuyo pago se efectúa mediante débito en (CBU) equivalentes al 48% del capital cedido, préstamos otorgados por Mutual NET a empleados de la Administración Pública de la Provincia de Buenos Aires cuyo pago se efectúa a través del Código de Descuento IPS equivalentes al 9% del capital cedido, así como los préstamos adquiridos por Mutual NET a Mutual AMED, otorgados en Pesos a Empleados de la Administración Pública Nacional cuyo pago se efectúa a través del Código de Descuento SGEP (Decreto 14/12) equivalentes al 11% del capital cedido, a agentes del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires cuyo pago se efectúa a través del Código de Descuento SID equivalentes al 22% del capital cedido y a los beneficiarios del Sistema de Jubilaciones, Pensiones y Retiros de Córdoba cuyo pago se efectúa a través del Código de Descuentos CJC equivalentes al 9% del capital cedido.



PERIODO DE DIFUSIÓN: DEL 30 DE OCTUBRE AL 06 DE NOVIEMBRE DE 2018
FECHA DE LICITACION: EL 07 DE NOVIEMBRE DE 2018
FECHA DE EMISION: EL 09 DE NOVIEMBRE DE 2018

Descripción del Fiduciante

Asociación Mutual NET se encuentra inscripta en el INAES por Resolución N° 1236 del 28 de septiembre del año 2000 y tiene su origen luego de que varias personas con fines solidarios se unieran con el objetivo de satisfacer necesidades que se encontraban desatendidas en la comunidad.

En el año 2011 la Mutual da un giro en sus servicios, buscando ampliar los mismos a toda la comunidad. Hoy en día, la Mutual cuenta con más de 25.000 socios distribuidos en todo el país, brindando servicios de calidad, entre los que se destacan: Servicio de Promoción Educativa, Servicio de Recreación y Deportes, Servicio de Educación, Servicio de Turismo, Servicio de Proveeduría, Servicio de Ayuda Económica y Cobranza de impuestos.

Este crecimiento sostenido tiene su fundamento en la inversión que la Mutual realizó en sistemas informáticos, en la alta capacitación del personal y en la tarea de implementación del sitio web que permite la gestión en forma totalmente digital. Todo ello, sumado a los vínculos de desarrollo estratégico que mantiene la Mutual con diferentes entidades, así como la respuesta a las necesidades de sus asociados, coloca actualmente a Mutual NET como una entidad de referencia institucional en su segmento de atención.

Estado de Situación Patrimonial NET	30/06/2015	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2018
Total del Activo	\$ 27.609.089	\$ 76.342.663	\$ 168.663.925	\$ 220.035.956
Total del Pasivo	\$ 24.276.198	\$ 59.344.080	\$ 129.500.623	\$ 152.464.511
Patrimonio Neto	\$ 3.332.891	\$ 16.998.583	\$ 39.163.303	\$ 67.571.444
Total Ingresos	\$ 9.157.385	\$ 37.956.006	\$ 96.596.732	\$ 147.602.356

Atributos Financieros

	VDF A	VDF B	VDF C	CP
Valor Nominal \$	\$ 53.057.730	\$ 10.471.920	\$ 6.981.280	\$ 69.114.673
% del Valor Fideicomitado	38,00%	7,50%	5,00%	49,50%
Cupón	Badlar + 200 bp	Badlar + 300 bp	Badlar + 400 bp	
Floor	27,00%	28,00%	29,00%	
Cap	37,00%	38,00%	39,00%	
Duration Estimada	5,21	10,69	12,59	
Maturity Estimada	294	354	415	
Calificación	AAsf(arg)	Asf(arg)	BBB+(arg)	CCsf(arg)
Calificación Fiduciario	"2" (Fid) (UNTREF ACR UP)			

Mejoras Crediticias

La calificación asignada a los valores fiduciarios se fundamenta en:

- **Elevado estrés que soportan los instrumentos:** los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de 56,98%, los VDFB de 48,07% y los VDFC de 42,04%, sin afectar su capacidad de repago.
- **Mejoras crediticias:** adecuado nivel de subordinación real inicial del 20,88% para los VDFA, 5,27% para los VDFB y -5,14% para los VDFC.
- **Estructura de pagos totalmente secuencial:** implica un incremento de la subordinación disponible para los VDF a medida que se van efectuando los pagos de los mismos.
- **Buen diferencial de tasas:** dado por la tasa interna de retorno de los créditos securitizados y la tasa de interés que pagarán los VDF. Este diferencial mejora la calidad crediticia del total de los instrumentos, ya que la estructura cuenta con un mayor flujo de fondos para hacer frente a los pagos de los servicios de rendimiento y amortización.
- **Fondo de liquidez:** equivalente a 2 veces el próximo servicio interés de los VDFA de acuerdo al último pago de servicios de los VDFA, para los VDFB será equivalente a 2 vez el próximo servicio de interés de los VDFB de acuerdo al último pago de servicios de los VDFB y para los VDFC será equivalente a 2 vez el próximo servicio de interés de los VDFC de acuerdo al último pago de servicios de los VDFC.
- **Mecanismo de cobro de los créditos:** El 44,3% de la cartera cedida cuenta con autorizaciones conferidas por los deudores para su cobro mediante código de descuento y el 55,7% restante a través de débito directo (CBU).

Aspectos Salientes de la Emisión

- **Normas de Origenación del Fiduciante:** Proceso detallado, manualizado y acorde al tipo de Activo. Exhaustivo nivel de documentación solicitado a los deudores para la confección de los legajos correspondientes.
- **Procedimiento de Cobranzas:** El proceso de cobranza a través de Descuento de Haberes, el cual equivale al 44,3% de la cartera, se encuentra regulado por normas nacionales y municipales y en pocas situaciones puede generar mora en la cobranza.
- **Gestión de la Mora:** acciones sistematizadas de gestión de morosos. La Mutual cuenta con un departamento de legales interno, encargado de la gestión judicial de los créditos morosos.
- **Criterios de Elegibilidad:** los créditos securitizados cumplen los siguientes requisitos, verificados por el Agente de Control y Revisión:
 - No poseen atrasos superiores a 31 días
 - Cuentan al menos con la primera (1°) cuota paga
 - Los deudores por préstamos CBU se encuentren en situación 1 en las Bases del BCRA en el banco donde se realiza el descuento de la cuota.

Créditos Fideicomitidos

Atributos de la Cartera

Cantidad de Créditos	4.992
Cantidad de Clientes	4.447
Créditos x cliente	1,12
Capital Cedido	\$ 67.061.878
Interés Cedido	\$ 57.594.124
Gastos Cedido	\$ 35.445.103
Valor Nominal	\$ 160.101.106
Valor Fideicomitido	\$ 139.625.603
Capital Cedido Promedio (por crédito)	\$ 13.434
Interés Cedido Promedio (por crédito)	\$ 11.537
Gastos Cedido Promedio (por crédito)	\$ 7.100
Créditos CBU	55,7%
Créditos Código Decreto 14/12	7,7%
Créditos Código CABA	17,7%
Créditos IPS	11,2%
Créditos CJPC	7,7%
Plazo promedio	29,8
Antigüedad Promedio	5,4
Remanente Promedio	24,4
Tasa de Interés Promedio	75,4%

Cuadros Teóricos de Pago de Servicios

Valor de Deuda Fiduciaria Clase A:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Capital</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>
25/12/2018	\$ 5.012.101	\$ 1.193.799	\$ 6.205.900
25/1/2019	\$ 6.342.388	\$ 1.081.027	\$ 7.423.415
25/2/2019	\$ 6.475.023	\$ 938.323	\$ 7.413.346
25/3/2019	\$ 6.884.123	\$ 792.635	\$ 7.676.758
25/4/2019	\$ 7.272.839	\$ 637.742	\$ 7.910.581
27/5/2019	\$ 6.241.017	\$ 474.103	\$ 6.715.120
25/6/2019	\$ 6.827.622	\$ 333.680	\$ 7.161.302
25/7/2019	\$ 6.812.300	\$ 180.059	\$ 6.992.359
26/8/2019	\$ 1.190.317	\$ 26.782	\$ 1.217.099
	\$ 53.057.730	\$ 5.658.150	\$ 58.715.880

Valor de Deuda Fiduciaria Clase B:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Capital</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>
26/8/2019	\$ 1.745.475	\$ 2.199.103	\$ 3.944.578
25/9/2019	\$ 6.143.661	\$ 203.617	\$ 6.347.278
25/10/2019	\$ 2.582.784	\$ 60.265	\$ 2.643.049
	\$ 10.471.920	\$ 2.462.985	\$ 12.934.905

Valor de Deuda Fiduciaria Clase C:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Capital</i>	<i>Interés</i>	<i>Total</i>
25/10/2019	\$ 1.230.873	\$ 1.855.857	\$ 3.086.730
25/11/2019	\$ 4.690.449	\$ 138.968	\$ 4.829.417
25/12/2019	\$ 1.059.958	\$ 25.616	\$ 1.085.574
	\$ 6.981.280	\$ 2.020.441	\$ 9.001.721

Certificado de Participación:

<i>Fecha de Pago</i>	<i>Capital</i>	<i>Rendimiento</i>	<i>Total</i>
25/12/2019	\$ 3.582.007	\$ 0	\$ 3.582.007
27/1/2020	\$ 4.292.097	\$ 0	\$ 4.292.097
25/2/2020	\$ 4.270.762	\$ 0	\$ 4.270.762
25/3/2020	\$ 4.060.087	\$ 0	\$ 4.060.087
27/4/2020	\$ 3.883.621	\$ 0	\$ 3.883.621
25/5/2020	\$ 3.655.114	\$ 0	\$ 3.655.114
25/6/2020	\$ 3.436.646	\$ 0	\$ 3.436.646
27/7/2020	\$ 3.342.622	\$ 0	\$ 3.342.622
25/8/2020	\$ 3.339.789	\$ 0	\$ 3.339.789
25/9/2020	\$ 3.303.005	\$ 0	\$ 3.303.005
26/10/2020	\$ 3.273.344	\$ 0	\$ 3.273.344
25/11/2020	\$ 3.149.553	\$ 0	\$ 3.149.553
25/12/2020	\$ 3.033.687	\$ 0	\$ 3.033.687
25/1/2021	\$ 2.910.569	\$ 0	\$ 2.910.569
25/2/2021	\$ 2.743.451	\$ 0	\$ 2.743.451
25/3/2021	\$ 2.502.578	\$ 0	\$ 2.502.578
26/4/2021	\$ 1.993.179	\$ 0	\$ 1.993.179
25/5/2021	\$ 1.410.771	\$ 0	\$ 1.410.771
25/6/2021	\$ 1.341.123	\$ 0	\$ 1.341.123
26/7/2021	\$ 1.311.176	\$ 0	\$ 1.311.176
25/8/2021	\$ 1.311.526	\$ 0	\$ 1.311.526
27/9/2021	\$ 1.306.777	\$ 0	\$ 1.306.777
25/10/2021	\$ 1.303.611	\$ 0	\$ 1.303.611
25/11/2021	\$ 1.309.810	\$ 0	\$ 1.309.810
27/12/2021	\$ 1.316.644	\$ 0	\$ 1.316.644
25/1/2022	\$ 1.295.562	\$ 0	\$ 1.295.562
25/2/2022	\$ 435.462	\$ 790.549	\$ 1.226.011
25/3/2022	\$ 0	\$ 909.931	\$ 909.931
25/4/2022	\$ 0	\$ 372.025	\$ 372.025
25/5/2022	\$ 0	\$ 817.363	\$ 817.363
27/6/2022	\$ 100	\$ 13.591	\$ 13.691
	\$ 69.114.673	\$ 2.903.459	\$ 72.018.132