

Presentación para inversores

# FIDEICOMISO FINANCIERO MIS VIII

Mayo 2018

PROGRAMA GLOBAL DE VALORES FIDUCIARIOS “ROSFID INDUSTRIA, AGRO Y CONSUMO”  
FIDEICOMISO FINANCIERO “MIS VIII”

por un V/N de \$ 167.698.942.-



MUTUAL INTEGRAL DE SERVICIOS  
Fiduciante y Administrador de los Créditos



FIRST Corporate Finance Advisors S.A.  
Organizador y Asesor Financiero

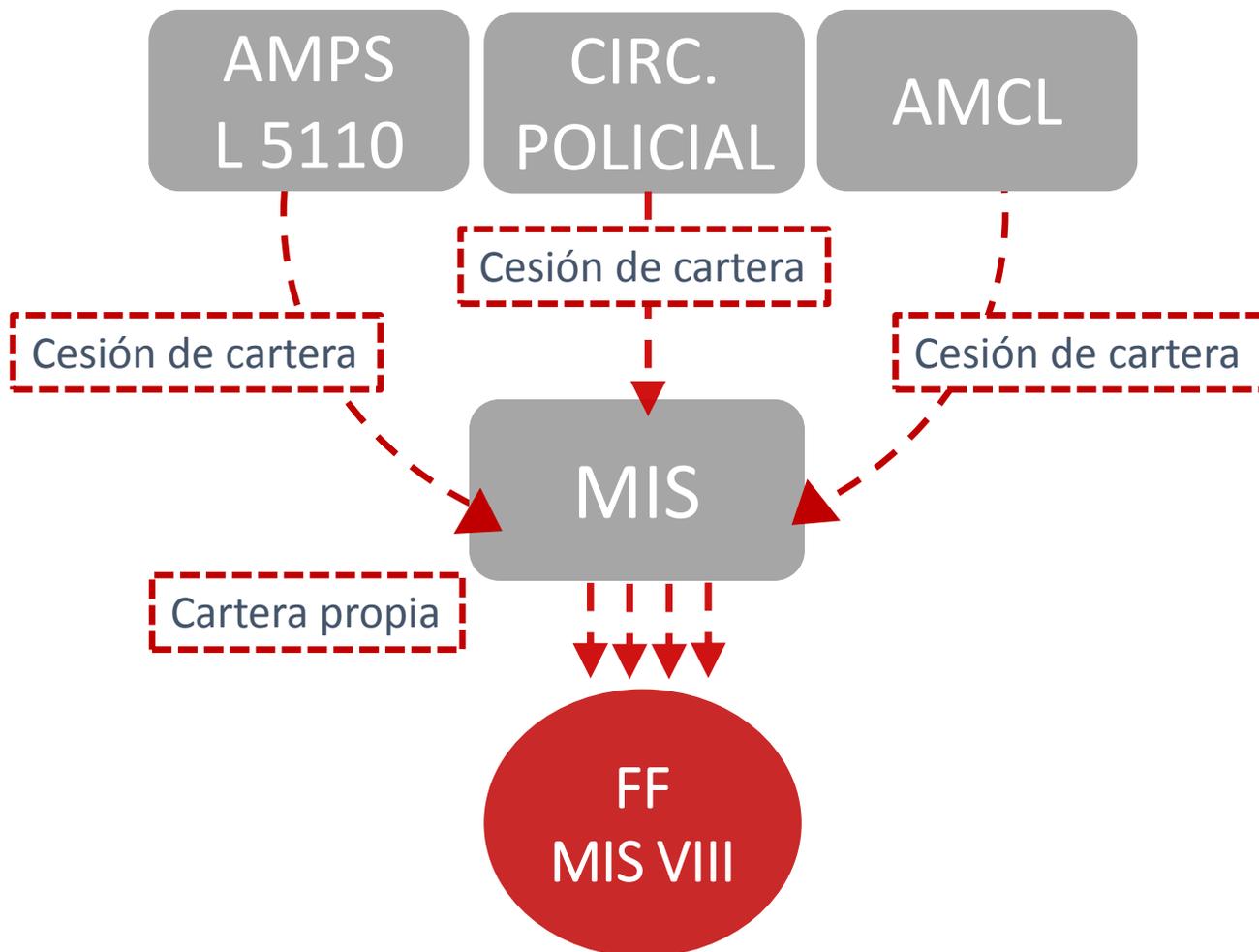


Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.  
Fiduciario y emisor

*Oferta Pública del Programa autorizada por Resolución N°17.274 de fecha 23 de enero de 2014 de la  
Comisión Nacional de Valores (“CNV”)*

***La oferta pública de la presente emisión fue autorizada por la Gerencia de Productos de Inversión Colectiva el 27 de abril de 2018. 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.***

## LAS MUTUALES



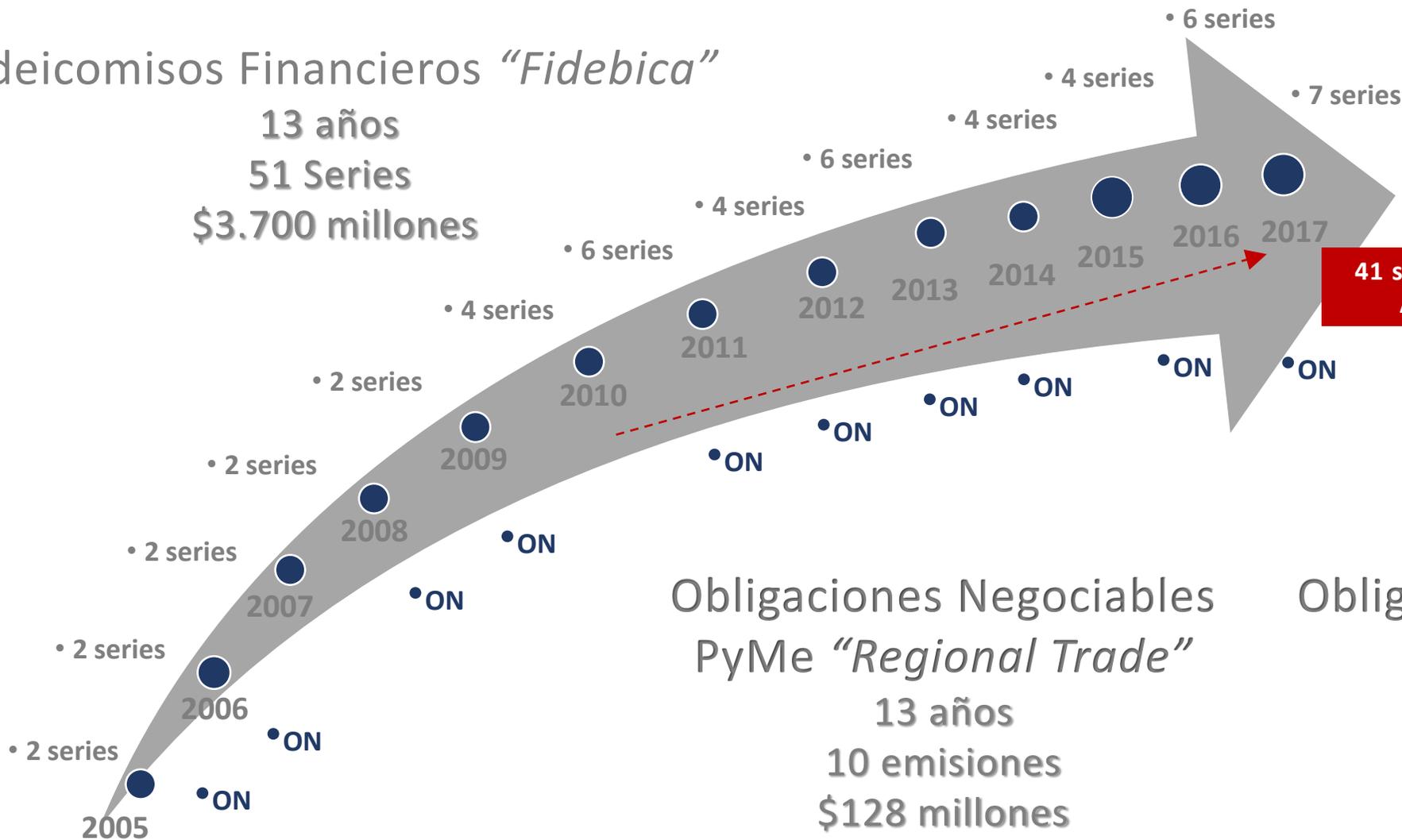
### VISIÓN ESTRATÉGICA POTENCIAR EL CRECIMIENTO DE LAS MUTUALES

- ✓ aprovechando la experiencia de todas las mutuales en el negocio financiero
- ✓ potenciando la experiencia de algunas mutuales en el Mercado de Capitales
- ✓ facilitando la incorporación de nuevas mutuales al Mercado de Capitales

## LAS MUTUALES - Antecedentes en el Mercado de Capitales - AMCL

### Fideicomisos Financieros "Fidebica"

13 años  
51 Series  
\$3.700 millones



41 series con AMCL

Obligaciones Negociables PyMe "Regional Trade"  
13 años  
10 emisiones  
\$128 millones

Obligaciones Negociables "Banco BICA"  
2015 – 2017  
2 emisiones  
\$145 millones

## EL FIDUCIANTE- Principales cifras: estados contables

### Estado de Situación Patrimonial

<b>ACTIVO</b>	<i>(en ARS)</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Créditos a Asociados		86.135.671	61.155.962	43.725.772
Otros Activos		55.722.146	35.160.558	15.448.136
<b>Total Activo</b>		<b>141.857.816</b>	<b>96.316.521</b>	<b>59.173.908</b>
<b>PASIVO</b>				
Deuda con Asociados		84.497.913	63.859.669	41.151.842
Otros Pasivos		36.086.073	16.987.949	6.518.322
<b>Total Pasivo</b>		<b>120.583.986</b>	<b>80.847.617</b>	<b>47.670.163</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>Total PN</b>		<b>21.273.830</b>	<b>15.468.903</b>	<b>11.503.744</b>

### Estado de Resultados

<b>RECURSOS</b>	<i>(en ARS)</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Para fines generales		3.088.781	3.082.649	5.138.659
Para fines específicos		1.157.041	1.081.394	1.062.875
Rdos. Financieros		29.589.414	16.574.760	3.222.975
<b>Total de Recursos</b>		<b>33.835.235</b>	<b>20.738.803</b>	<b>9.424.509</b>
<b>GASTOS</b>				
<b>Total de Gastos</b>		<b>-28.030.309</b>	<b>-16.773.644</b>	<b>-7.892.538</b>
<b>SUPERAVIT ORDINARIO</b>		<b>5.804.926</b>	<b>3.965.159</b>	<b>1.531.971</b>

## EL FIDUCIANTE- Objetivos

La Mutual fue fundada en el año 1987 por un grupo de personas aunadas por los principios de *solidaridad, bien común y ayuda mutua*.

Decididos a lograr el crecimiento comunitario de los socios y sus grupos familiares, convinieron en:

- **Fomentar** la ayuda recíproca entre los miembros de MIS
- **Estimular** la capacidad de ahorro
- **Asistir** crediticiamente en condiciones dignas e igualitarias
- **Subsidiar** acontecimientos trascendentes
- **Posibilitar** el acceso al turismo y la recreación
- **Auspiciar** la adquisición de una vivienda propia
- **Gestionar y procurar** financiamiento para proyectos que encare la Mutual y sus asociados

## EL FIDUCIANTE- Servicios



**AYUDA ECONÓMICA** a un costo justo, garantizando transparencia y seriedad.



**ASESORÍA JURÍDICA** con profesionales en materia comercial, civil y laboral.



**SUBSIDIOS** solidarios en ocasión del matrimonio del socio o el nacimiento de un hijo.



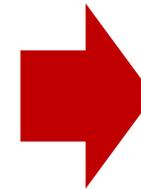
**SEGUROS** que complementan planes de salud en los tramos de mayor complejidad. Amparo familiar.



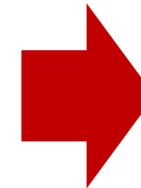
**DESCUENTOS** en comercios, hoteles, odontología, óptica y ortopedia.

## EL FIDUCIANTE- Colaboraciones y convenios

- Asistencia y colaboración con entidades de la comunidad
- Convenios de AYUDA MUTUA
  - Con AMMSAFE (*Asoc. Mutual del Magisterio de Sta. Fe*)
  - Con Trabajadores Viales de la Prov. de Sta. Fe
  - Con SADOP (*Sind. Argentino de Docentes Particulares*)
  - Con Asoc. CELESOL de Serv. Integrales Educativos
  - Con AMPI (*Asoc. Mutual del Personal del Instituto Autárquico Provincial de Obras sociales*)
  - Con MIPJ (*Mutual Integrantes del Poder Judicial*)
  - Con Mutual Modelo de Entre Ríos
  - Con Asociación Mutual del Personal del Palacio de Gobierno (Jujuy) AMPERPAG
  - Con Asociación Mutual del Comercio y Afines



Aportando **recursos materiales y humanos** para cooperar con sus *objetivos sociales*

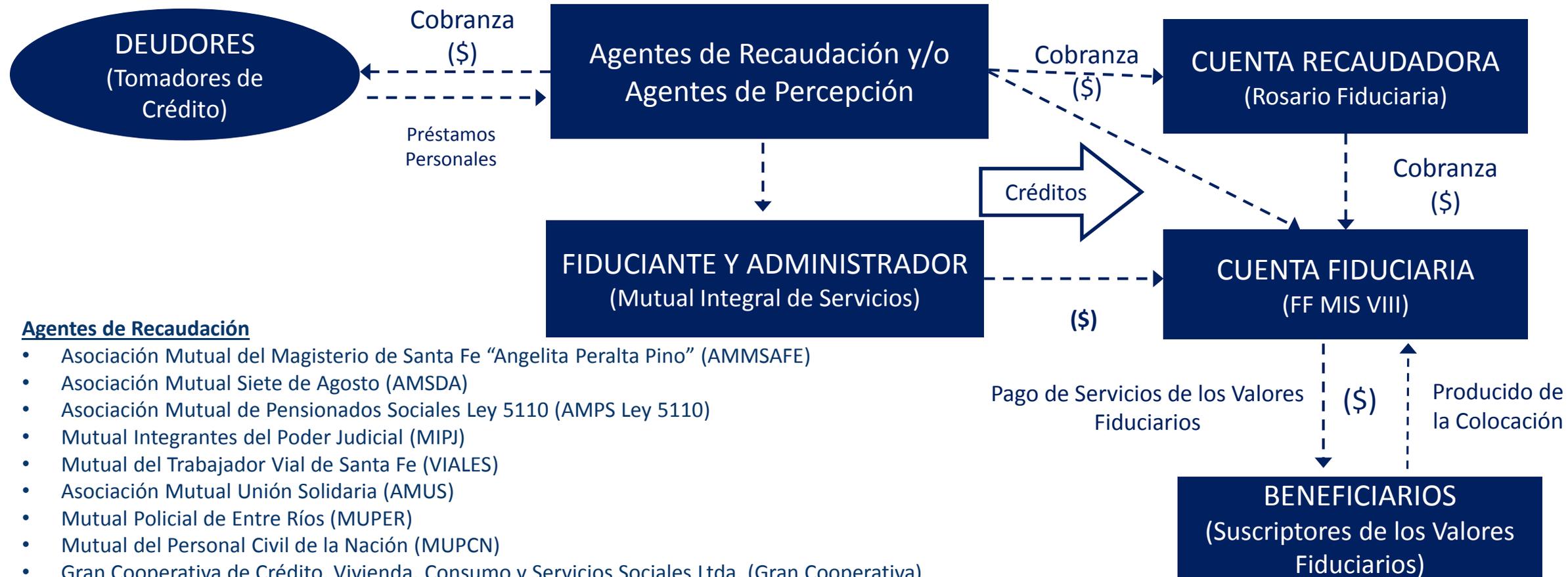


**Asistencia financiera**



Servicio legitimado con el *Reglamento de Ayuda Económica con Fondos Propios*

## LA EMISIÓN- Esquema funcional del fideicomiso



### Agentes de Recaudación

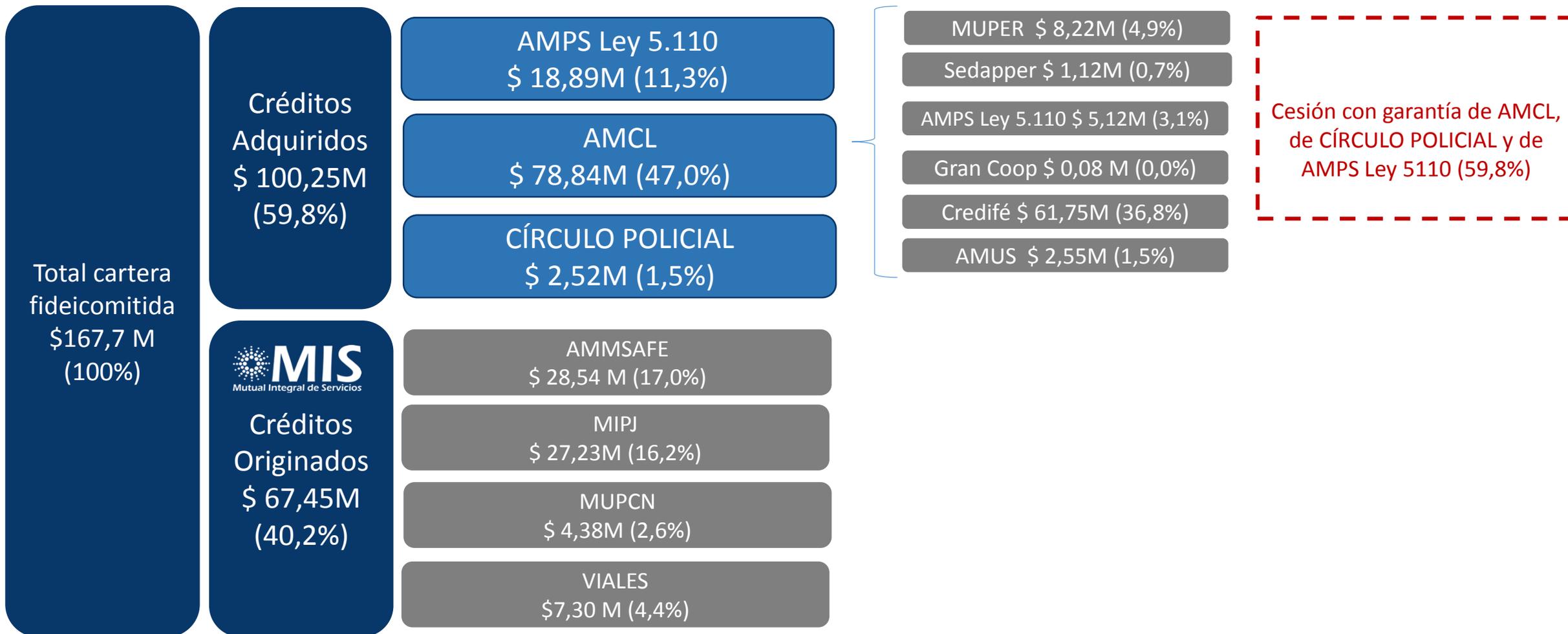
- Asociación Mutual del Magisterio de Santa Fe “Angelita Peralta Pino” (AMMSAFE)
- Asociación Mutual Siete de Agosto (AMSDA)
- Asociación Mutual de Pensionados Sociales Ley 5110 (AMPS Ley 5110)
- Mutual Integrantes del Poder Judicial (MIPJ)
- Mutual del Trabajador Vial de Santa Fe (VIALES)
- Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS)
- Mutual Policial de Entre Ríos (MUPER)
- Mutual del Personal Civil de la Nación (MUPCN)
- Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda. (Gran Cooperativa)
- Círculo Policial de Oficiales – Asociación Mutual Policía Provincia de Santa Fe (Círculo Policial)

### Agente de Percepción

- Banco Bica S.A.
- BICA AGIL S.R.L.
- BACS Banco de Crédito y Securitización S.A.

## LA EMISIÓN- Cartera fideicomitida: originación y cobranza

(cifras en millones de \$ - Porcentajes calculados sobre valor fideicomitado)



El 63,2% del valor fideicomitado se percibe por medio de Código de Descuento

## LA EMISIÓN- Cartera fideicomitida

Línea	Cant. Créditos	Promedios	Promedios Ponderados				
		Valor Nominal promedio	Antig. (cuotas)	Vida Reman. (cuotas)	TNA	Plazo	Monto Cuota
AMMSAFE	590	\$ 57.153	7	30	62,60%	37	\$ 2.523
AMPS LEY 5110	4.317	\$ 4.756	4	14	63,88%	18	\$ 374
AMPS LEY 5110/MALVINAS SANTA FE	124	\$ 46.830	3	22	65,42%	25	\$ 2.632
AMSDA SEDAPPER	262	\$ 5.295	4	38	46,35%	42	\$ 145
AMUS CHACO	86	\$ 35.342	4	32	52,45%	36	\$ 1.104
CIRC POLICIAL	69	\$ 42.664	4	28	64,96%	32	\$ 2.038
GRAN COOP	2	\$ 45.228	3	28	48,10%	31	\$ 1.618
MIPJ	393	\$ 84.379	5	35	66,72%	41	\$ 2.845
MUPCN	124	\$ 41.487	6	29	65,93%	35	\$ 1.701
MUPER	356	\$ 27.927	3	34	51,19%	37	\$ 905
PREST PERSONAL CREDIFE	1.850	\$ 37.422	4	21	43,22%	25	\$ 2.146
VIALES	39	\$ 231.809	3	39	60,64%	42	\$ 6.335
<b>Total</b>	<b>8.212</b>	<b>\$ 23.629</b>	<b>5</b>	<b>26</b>	<b>54,49%</b>	<b>31</b>	<b>\$ 1.166</b>

Cantidad de Créditos 8.212

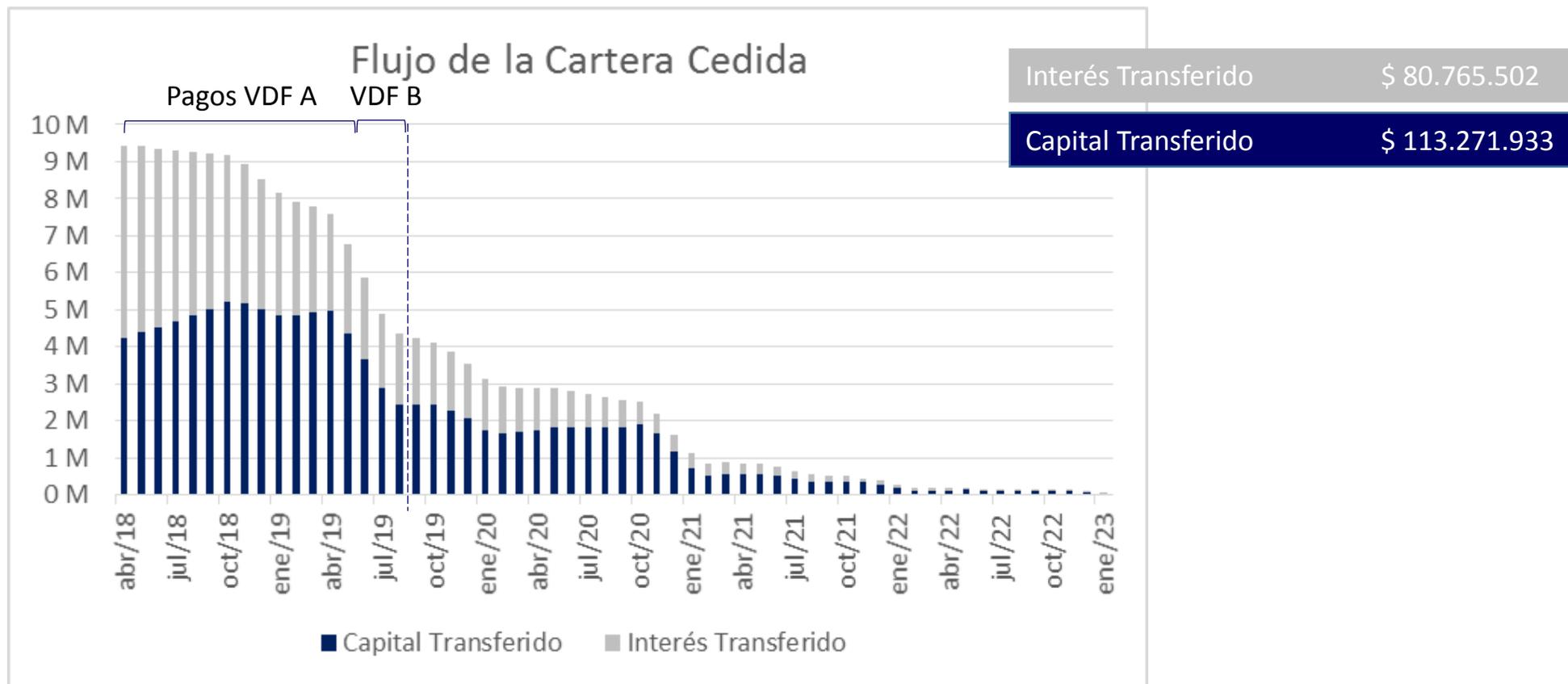
Cantidad de Clientes 7.577

**Créditos por Cliente 1,08**

\* La Antigüedad, la Vida Remanentes y el Plazo están expresados en cuotas.

**Alta incidencia de cobranzas bajo la modalidad de Código de Descuento, la cual asciende al 63,2% del Valor Fideicomitado, al 64,3% del Valor Nominal y al 57,3% del Capital Transferido.**

## LA EMISIÓN- Cartera fideicomitida: flujo teórico de los activos



## LA EMISIÓN- Estructura de la transacción



## LA EMISIÓN- Estructura de la transacción: VDFA



**VN \$ 100.245.661**

Pago de servicios: Capital e intereses mensual

- Tasa: BADLAR + 150 puntos básicos

Mín.: 23,5% y Máx.: 31,5%

- Calificación: AAA sf(arg) Fix SCR S.A.

- Duration estimada: 5,4 meses

- Maturity estimada: 13,1 meses

VDFA				
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				100.245.661
31/05/18	7.071.253	1.963.144	9.034.397	93.174.408
21/06/18	7.942.624	1.824.666	9.767.290	85.231.784
20/07/18	7.884.924	1.669.122	9.554.046	77.346.860
20/08/18	8.102.915	1.514.709	9.617.624	69.243.945
20/09/18	7.986.295	1.356.028	9.342.323	61.257.650
22/10/18	8.248.499	1.199.629	9.448.128	53.009.151
20/11/18	8.068.351	1.038.096	9.106.447	44.940.800
20/12/18	8.247.187	880.090	9.127.277	36.693.613
21/01/19	7.559.337	718.583	8.277.920	29.134.276
20/02/19	7.248.362	570.547	7.818.909	21.885.914
20/03/19	7.084.506	428.599	7.513.105	14.801.408
22/04/19	6.974.527	289.861	7.264.388	7.826.881
20/05/19	7.138.421	153.276	7.291.697	688.460
21/06/19	688.460	13.483	701.943	
<b>Total</b>	<b>100.245.661</b>	<b>13.619.833</b>	<b>113.865.494</b>	

### CUPONES ACTIVADOS

Tasa devengamiento abril-18: 24,30% (80 bps sobre tasa mínima)

Tasa devengamiento mayo-18\*: 28,93% (543 bps sobre tasa mínima)

\* Promedio BADLAR hasta el 18/05/18

## LA EMISIÓN- Estructura de la transacción: VDFB



**VN \$ 12.743.092**

Pago de servicios: Capital e intereses mensual una vez cancelados íntegramente los VDF A

- Tasa: BADLAR + 350 puntos básicos  
Mín.: 25,5% y Máx.: 33,5%
- Calificación: A- sf (arg) Fix SCR S.A.
- Duration estimada: 14,2 meses
- Maturity estimada: 16,1 meses

	VDFB			
	Capital	Interés	Total	Saldo capital
				12.743.092
21/06/19	1.935.468	3.791.070	5.726.538	10.807.624
22/07/19	5.207.176	229.662	5.436.838	5.600.448
20/08/19	4.398.456	119.009	4.517.465	1.201.992
20/09/19	1.201.992	25.543	1.227.535	
<b>Total</b>	<b>12.743.092</b>	<b>4.165.284</b>	<b>16.908.376</b>	

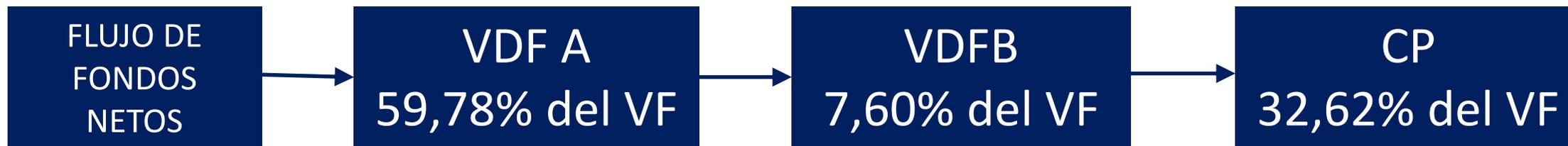
### **CUPONES ACTIVADOS**

**Tasa devengamiento abril-18: 26,30% (80 bps sobre tasa mínima)**

**Tasa devengamiento mayo-18\*: 30,93% (543 bps sobre tasa mínima)**

\* Promedio BADLAR hasta el 18/05/18

## LA EMISIÓN- Estructura de la transacción: CP



**VN \$ 54.710.189**

Pago de servicios: Mensual una vez cancelados íntegramente los VDFs

- Calificación: CC sf(arg)

## LA EMISIÓN - Calificación: fundamentos

Calificación otorgada por

FIX SCR S.A. (*"Afiliada a Fitch Ratings"*) el  
25 de abril de 2018:

VDF A: **AAA**

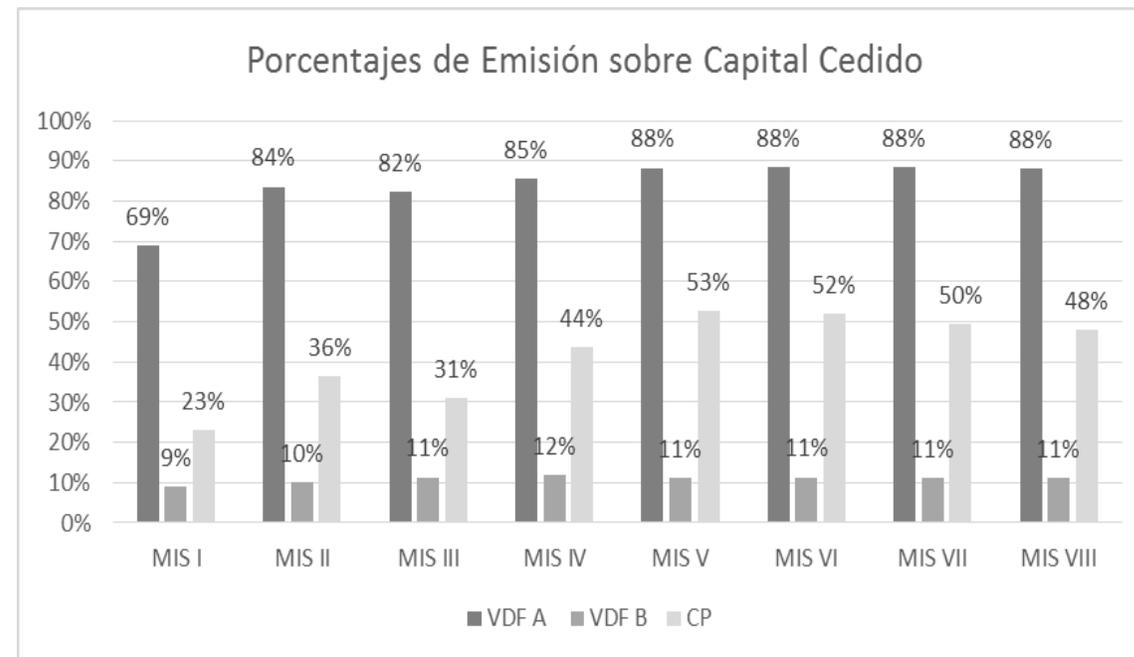
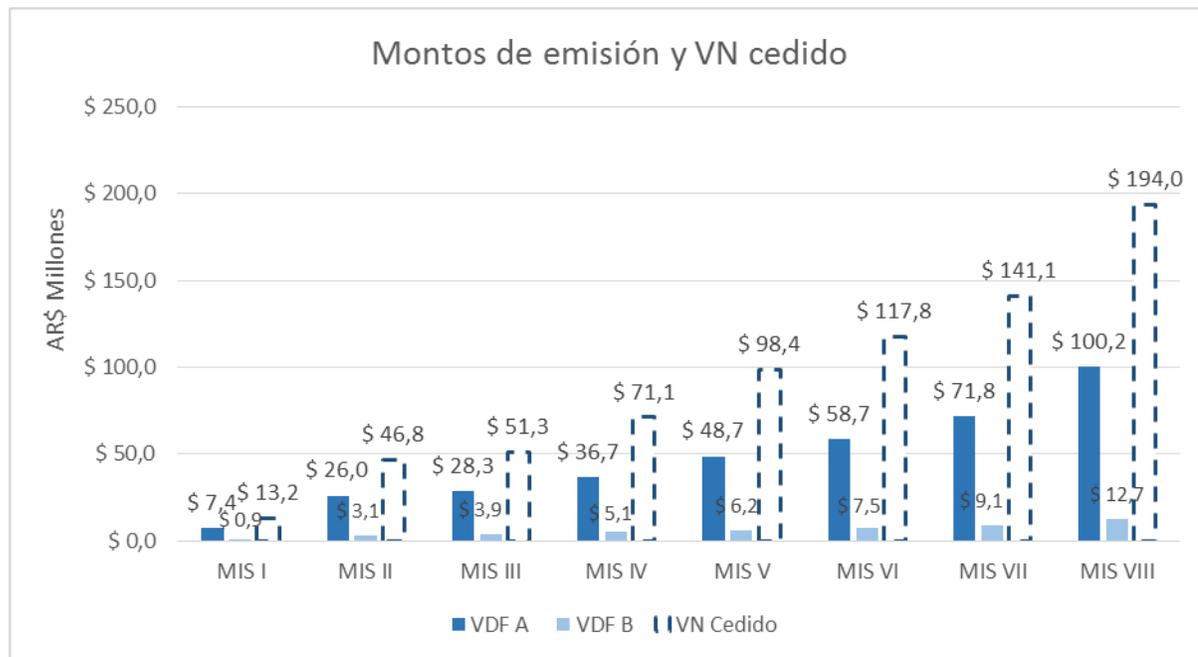
VDF B: **A-**

### Garantías

- AMCL, AMPS Ley 5110 y Círculo Policial ceden a MIS los créditos con garantía, circunstancia por la cual se obligan al pago del flujo de fondos teórico de los créditos.
- MIS, a fin de garantizar las obligaciones de los Agentes de Recaudación, asume el carácter de deudor solidario, liso, llano y principal pagador.

- ✓ Elevado *estrés* que soportan los instrumentos, al soportar pérdidas en el flujo de fondos teórico de los créditos sin afectar su capacidad de repago del:
  - 35,33% los VDF A;
  - 25,20% los VDF B.
- ✓ Importantes mejoras crediticias
  - Buen nivel de **subordinación real**:
    - del 11,50% para los VDF A;
    - del 0,25% para los VDF B.
  - Estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas y fondo de liquidez.
  - Adecuados **criterios de elegibilidad** de los créditos securitizados:
    - No observan atrasos mayores a 31 días a la fecha de selección
    - No son producto de ninguna refinanciación
  - Capacidad de administración de la cartera por parte del fiduciante
  - Experiencia y buen desempeño del fiduciario.

## Comparativo de series emitidas



### 7 series emitidas con perfecto cumplimiento

- **MIS I (oct-13):** cancelado
- **MIS II (nov-15):** cancelado
- **MIS III (jul-16):** cancelado
- **MIS IV (nov-16):** cancelado
- **MIS V (ab-17):** cancelado
- **MIS VI (sept-17):** VDF A en etapa de amortización.
- **MIS VII (ene-18):** VDF A en etapa de amortización.

## Comparativo de series emitidas

		MIS I	MIS II	MIS III	MIS IV	MIS V	MIS VI	MIS VII	MIS VIII	
<b>Calif. V DFA</b>		AA sf (arg)	AAA sf (arg)	AAA sf (arg)	AAA sf (arg)	AAA sf (arg)	AAA sf (arg)	AAA sf (arg)	AAA sf (arg)	
<b>Calif. V DFB</b>		BBB+ sf (arg)	A- sf (arg)	A- sf (arg)	A- sf (arg)	A- sf (arg)	A- sf (arg)	A- sf (arg)	A- sf (arg)	
Líneas Cedidas	Origenación propia		AMMSAFE	AMMSAFE	AMMSAFE	AMMSAFE	AMMSAFE	AMMSAFE	AMMSAFE	
					MIPJ	MIPJ	MIPJ	MIPJ	MIPJ	
						MUPCN			MUPCN	
								AMMER		
							VIALES		VIALES	
	Cartera adquirida	AMPS Ley 5110		AMPS Ley 5110	AMPS Ley 5110	AMPS Ley 5110	AMPS Ley 5110	AMPS Ley 5110	AMPS Ley 5110	AMPS Ley 5110
		CIRCULO POLICIAL						CIRCULO POLICIAL	CIRCULO POLICIAL	CIRCULO POLICIAL
		AMCL		AMPS LEY 5110	AMPS LEY 5110	AMPS LEY 5110	AMPS LEY 5110	AMPS LEY 5110		
				MUPER	MUPER			MUPER		MUPER
				SEDAPPER	SEDAPPER	SEDAPPER	SEDAPPER	SEDAPPER	SEDAPPER	SEDAPPER
					GRAN COOP	GRAN COOP	GRAN COOP	GRAN COOP	GRAN COOP	GRAN COOP
						AMPS 5110 MALVINAS STA FE				
							PREST. PERSONALES CREDIFE	PREST. PERSONALES CREDIFE	PREST. PERSONALES CREDIFE	PREST. PERSONALES CREDIFE
						MIS MIPJ				
							MIS VIALES			
										AMUS
									MIS AMMSAFE	

## LA EMISIÓN- Colocación por oferta pública

**Sistema:** “Subasta Holandesa Modificada”

**Mecanismo:** Las solicitudes de suscripción se recibirán separadamente para el *Tramo Competitivo*, superiores a \$ 100.000 (indicando TIR solicitada para los VDF y precio ofrecido para los CP) y para el *Tramo No Competitivo*, hasta \$ 100.000.

**Adjudicación:** En ambos Tramos se realizará a un precio único (la “Tasa de Corte” y “el Precio de Corte”, respectivamente), que será:

- Para los VDF, la *mayor tasa* aceptada para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo
- Para los CP, el *menor precio* aceptado para las ofertas registradas en el Tramo Competitivo

**Periodo de difusión** (5 días hábiles bursátiles)

viernes 18/05/2018 a martes 22/05/2018

**Periodo de licitación** (1 día hábil bursátil)

miércoles 23/05/2018

**Fecha de emisión y liquidación** (2º día hábil posterior al último día del Período de Licitación) **jueves 24/05/2018**

## LA EMISIÓN- Participantes

Fiduciante	Mutual Integral de Servicios
Fiduciario y Emisor	Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A.
Organizadores y Asesores Financieros	FIRST Corporate Finance Advisors S.A.
Colocadores	Mercado Argentino de Valores S.A. SBS Trading S.A. Banco Mariva S.A.
Agentes de Recaudación	Asociación Mutual Siete de Agosto (AMSDA). Mutual Integrantes del Poder Judicial (MIPJ). Asociación Mutual del Magisterio de Santa Fe “Angelita Peralta Pino” (AMMSAFE). Asociación Mutual de Pensionados Sociales Ley 5110 (AMPS Ley 5110). Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda. (Gran Coop) Círculo Policial de Oficiales – Asociación Mutual Policía Provincia de Santa Fe (Círculo Policial) Mutual del Trabajador Vial de Santa Fe (VIALES) Asociación Mutual Unión Solidaria (AMUS) Mutual del Personal Civil de la Nación (MUPCN) Mutual Policial de Entre Ríos (MUPER)
Agentes de Control y Revisión	Zubillaga y Asociados S.A.
Asesores Legales	Nicholson & Cano Abogados



MUCHAS GRACIAS.