

FIDEICOMISO FINANCIERO CREDINET II



FIDUCIANTE Y ADMINISTRADOR DE LOS CRÉDITOS



FIDUCIARIO



ORGANIZADOR Y ASESOR FINANCIERO



AGENTE DE COBRO COMPLEMENTARIO



ORGANIZADOR DE LA COLOCACIÓN



COLOCADOR



COLOCADOR



COLOCADOR

Descripción del Fiduciante



Asociación Mutual NET se encuentra inscrita 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.

Organigrama Mutual NET



Estados Contables del Fiduciante

E. Situación Patrimonial Mutua NET

	30/6/2015	Var %	30/6/2016	Var %	30/6/2017	Var %	30/6/2018	Var %
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Caja y Bancos	6.386.581		7.436.596		11.086.981		14.520.798	
Inversiones	8.490.540		19.482.299		28.651.807		48.001.885	
Créditos	11.600.765		44.513.273		106.544.717		140.812.598	
Otros Créditos	720.236		4.382.614		20.248.112		14.673.245	
Bienes de Consumo o Comercialización					136.956		136.956	
Total Activo Corriente	27.198.123		75.814.782		166.668.572		218.145.481	
ACTIVO NO CORRIENTE								
Bienes de Uso	410.967		527.882		1.995.353		1.890.474	
Total Activo no Corriente	410.967		527.882		1.995.353		1.890.474	
Total Activo	27.609.089	152%	76.342.663	177%	168.663.925	121%	220.035.956	30%
PASIVO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por Pagar	18.674.963		51.419.734		83.265.123		106.249.007	
Cargas Sociales y Fiscales	112.490		156.462		275.076		480.818	
Otras Cuentas por Pagar	5.488.745		7.767.884		45.960.424		45.734.686	
Total Pasivo Corriente	24.276.198		59.344.080		129.500.623		152.464.511	
Total Pasivo	24.276.198	185%	59.344.080	144%	129.500.623	118%	152.464.511	18%
PATRIMONIO NETO								
Patrimonio Neto	3.332.891	37%	16.998.583	410%	39.163.303	130%	67.571.444	73%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	27.609.089	152%	76.342.663	177%	168.663.925	121%	220.035.956	30%

Cuadro de Gastos y Recursos Mutual NET

	30/6/2015	Var %	30/6/2016	Var %	30/6/2017	Var %	30/6/2018	Var %
Para Fines Generales	4.027.411		24.052.739		22.475.452		26.291.396	
Para Fines Específicos	5.129.974		13.903.267		74.121.280		121.310.960	
	\$ 9.157.385	133%	\$ 37.956.006	314%	\$ 96.596.732	154%	\$ 147.602.356	53%
Gastos Generales de Administración	4.370.201		8.682.198		20.991.042		53.944.092	
Gastos Específicos de sectores	3.870.811		15.608.116		53.440.971		65.250.122	
Costo de Mercaderías Vendidas	22.835							
	\$ 8.263.848	122%	\$ 24.290.314	194%	\$ 74.432.012	206%	\$ 119.194.214	60%
Superávit (Déficit) Final	893.537	333%	13.665.692	1429%	22.164.720	62%	28.408.141	28%

Información de Cartera del Fiduciante

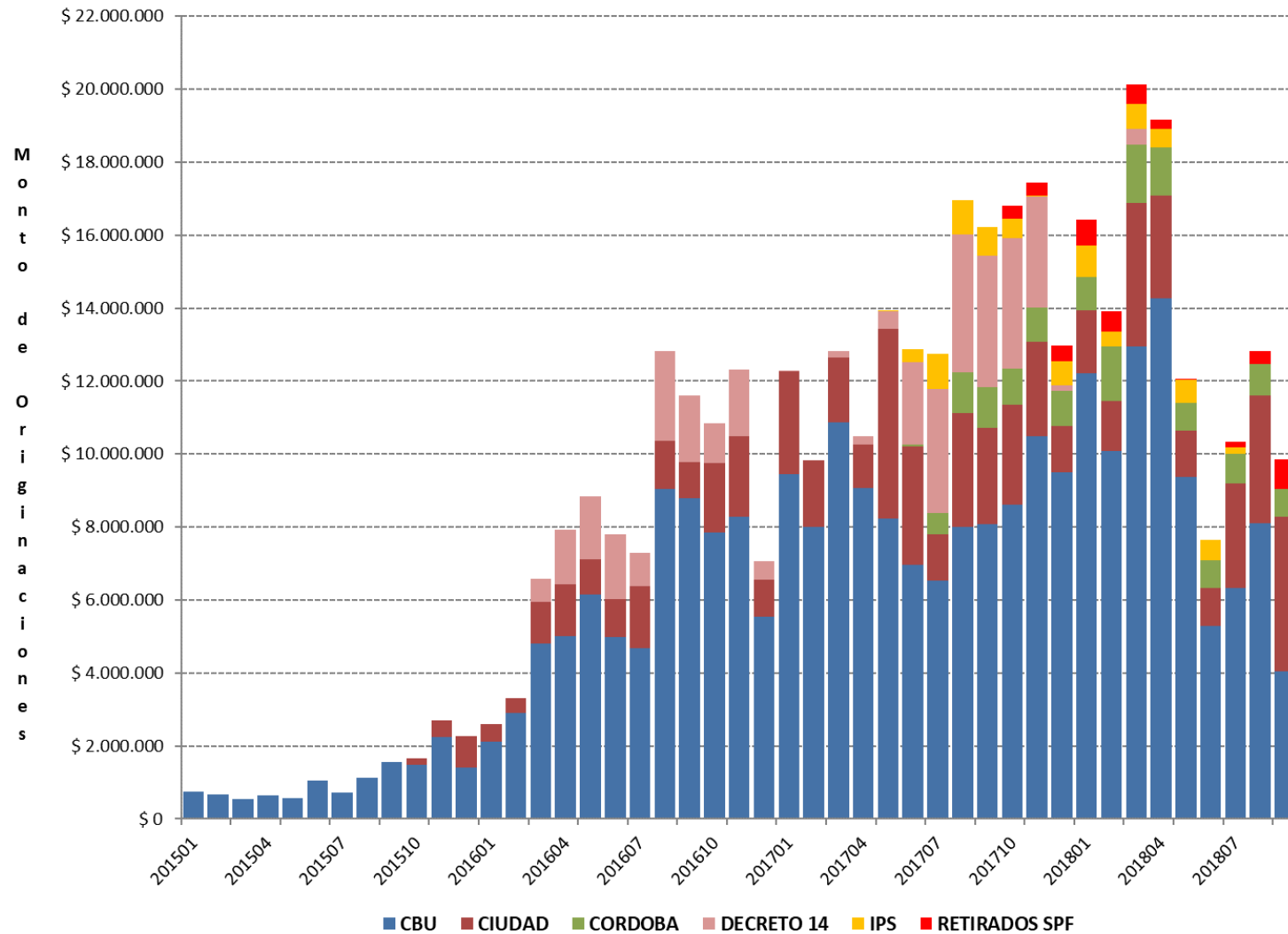
Originaciones de Créditos Personales
(información al 30 de Septiembre de 2018)

Atributos de la Cartera Total

Originaciones de Créditos Personales realizadas entre diciembre de 2011 y septiembre de 2018:

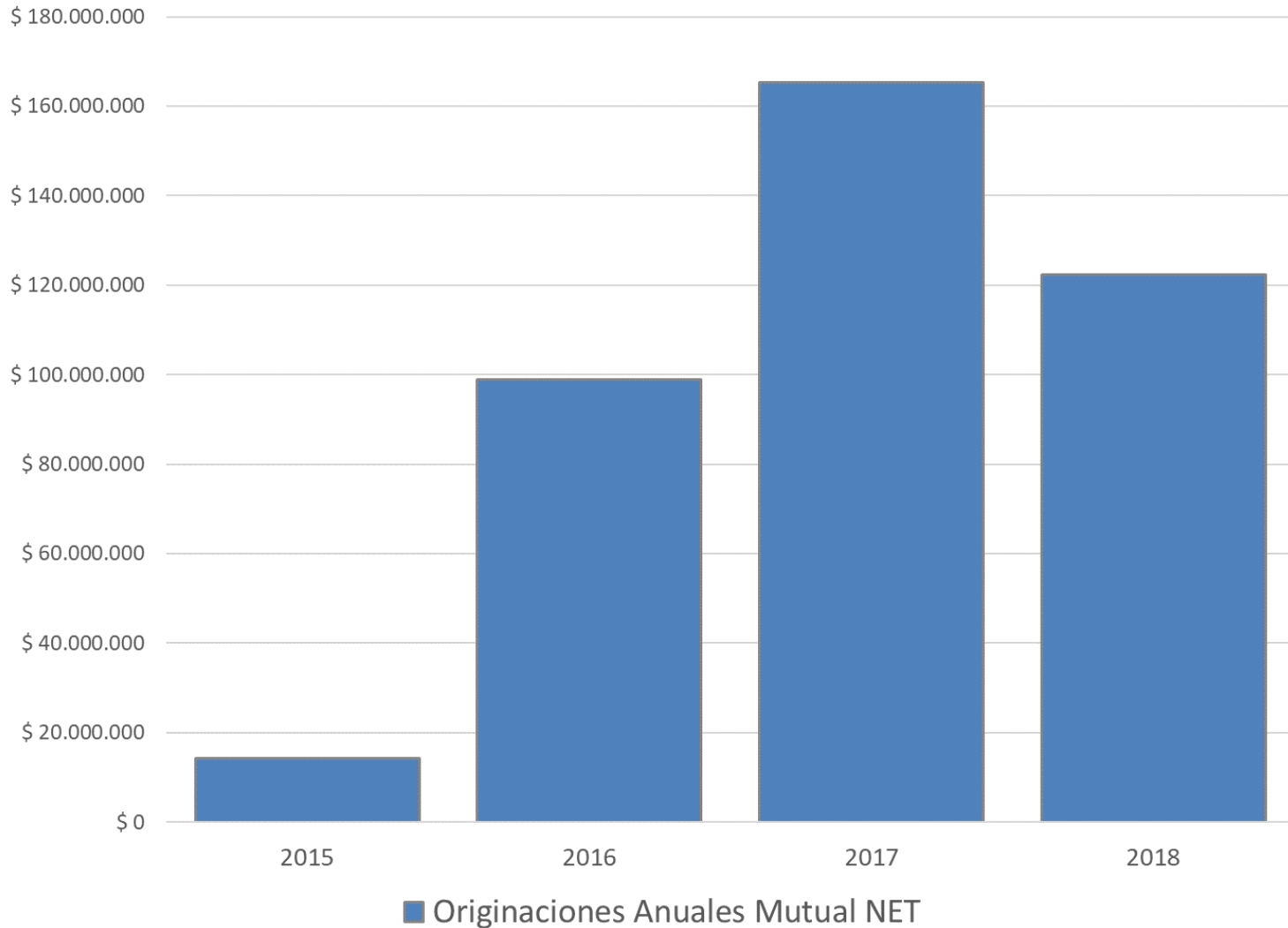
ATRIBUTOS CARTERA PESOS	HISTÓRICA	VIGENTE
Cantidad de Créditos	28.207	18.882
Deuda Total	\$ 1.027.511.072	\$ 845.279.581
Capital Original Total	\$ 411.453.781	\$ 322.347.150
Interés Original Total	\$ 403.747.052	\$ 339.393.159
Gastos Administrativos	\$ 212.310.239	\$ 183.539.272
Plazo promedio	23,2	25,0
Tasa Promedio	80,4%	79,4%
CFT Promedio	115,0%	114,9%
Capital Promedio (por crédito)	\$ 14.587	
Interés Promedio (por crédito)	\$ 14.314	
Saldo de Capital		\$ 237.586.939
Saldo Capital Promedio (por crédito)		\$ 12.583
Antigüedad Promedio		10,7
Remanente Promedio		14,2

Evolución de las Originaciones Mensuales Mutual NET

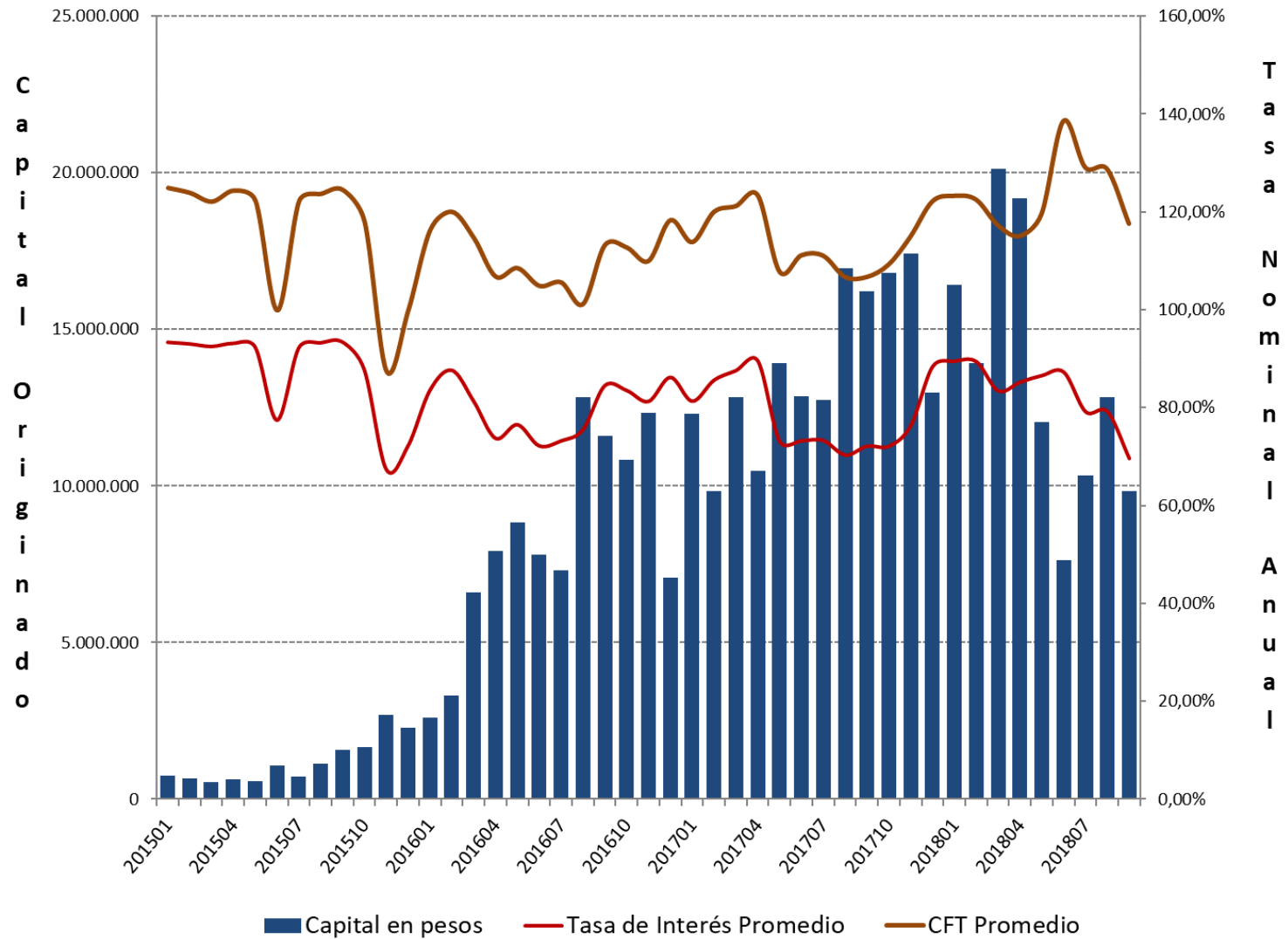




Total Colocaciones Anuales Mutual NET



Evolución de Tasa Nominal Anual de los Créditos



Información de Cartera Fideicomitida

Atributos de la Cartera

Atributos de la Cartera	Credinet II	Credinet I
Cantidad de Créditos	4.992	\$ 3.350
Cantidad de Clientes	4.447	\$ 2.916
Créditos x cliente	1,12	1,15
Capital Cedido	\$ 67.061.878	\$ 50.840.419
Interés Cedido	\$ 57.594.124	\$ 25.848.634
Gastos Cedido	\$ 35.445.103	\$ 19.438.300
Valor Nominal	\$ 160.101.106	\$ 96.127.352
Valor Fideicomitado	\$ 139.625.603	\$ 75.000.000
Capital Cedido Promedio (por crédito)	\$ 13.434	\$ 15.176
Interés Cedido Promedio (por crédito)	\$ 11.537	\$ 7.716
Gastos Cedido Promedio (por crédito)	\$ 7.100	\$ 5.802
Créditos CBU	55,70%	46%
Créditos Código Decreto 14/12	7,70%	18%
Créditos Código CABA	17,70%	36%
Créditos IPS	11,20%	0%
Créditos CJPC	7,70%	0%
Plazo promedio	29,8	26,73
Antigüedad Promedio	5,4	6,43
Remanente Promedio	24,4	20,3
Tasa de Interés Promedio	75,40%	63,81%

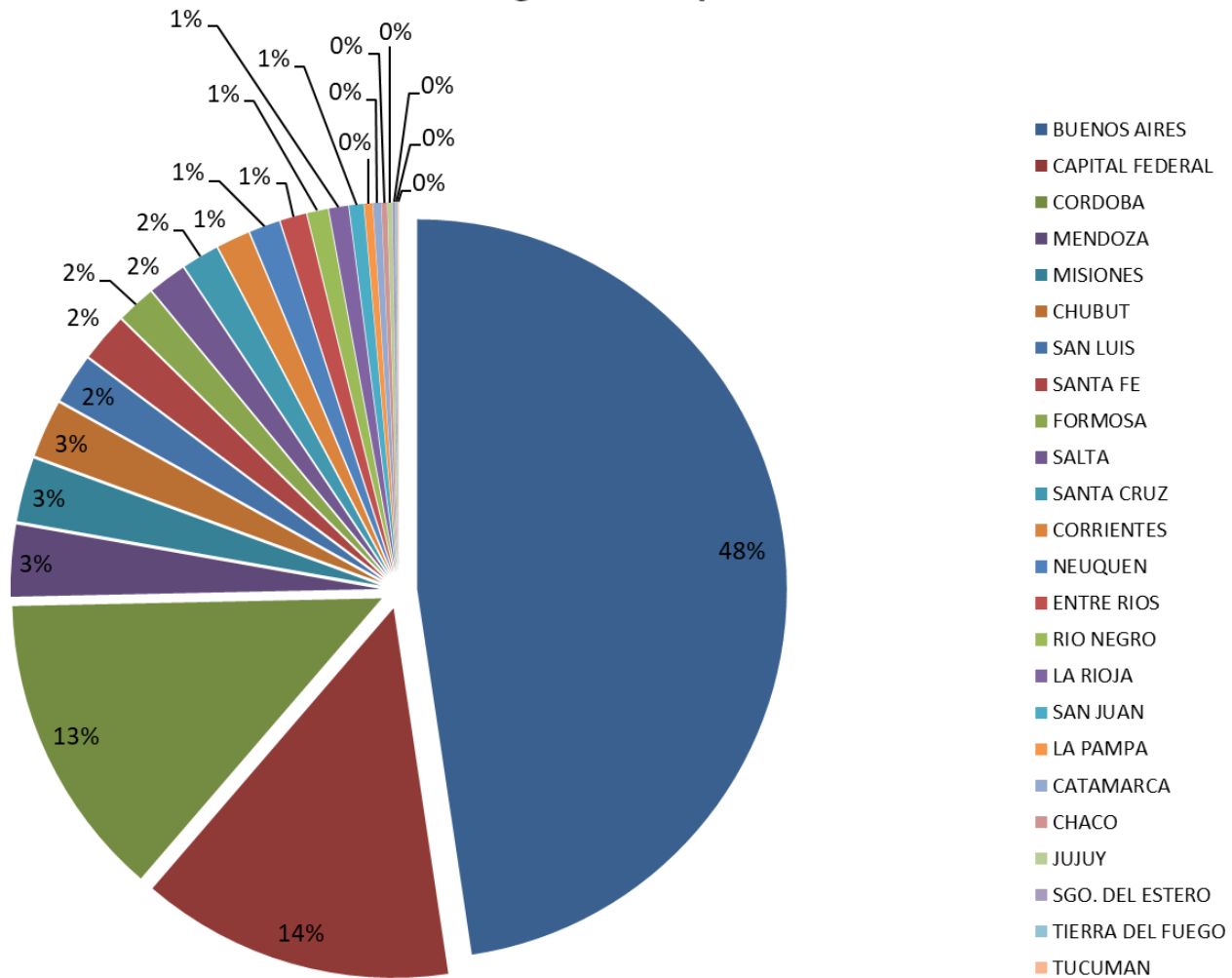
Estratificaciones

Tasa del Crédito	Operaciones			Capital Cedido			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cant.	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Entre 20,01 y 30%	247	5%	5%	\$ 3.293.771	5%	5%	\$ 5.731.892	4%	4%	\$ 5.412.259	4%	4%
Entre 30,01 y 40%	1.147	23%	28%	\$ 16.404.095	24%	29%	\$ 30.653.954	19%	23%	\$ 27.328.006	20%	23%
Entre 40,01 y 50%	40	1%	29%	\$ 2.072.678	3%	32%	\$ 3.214.549	2%	25%	\$ 2.777.187	2%	25%
Entre 50,01 y 60%	8	0%	29%	\$ 465.097	1%	33%	\$ 958.249	1%	25%	\$ 763.979	1%	26%
Entre 70,01 y 80%	1	0%	29%	\$ 14.342	0%	33%	\$ 46.130	0%	25%	\$ 36.424	0%	26%
Entre 80,01 y 90%	1.528	31%	60%	\$ 13.056.717	19%	53%	\$ 32.101.867	20%	45%	\$ 27.304.436	20%	46%
Entre 90,01 y 100%	870	17%	77%	\$ 17.428.876	26%	79%	\$ 43.472.230	27%	73%	\$ 37.890.175	27%	73%
Entre 100,01 y 110%	647	13%	90%	\$ 8.550.937	13%	91%	\$ 25.293.092	16%	88%	\$ 21.807.118	16%	88%
Entre 110,01 y 120%	332	7%	97%	\$ 3.669.588	5%	97%	\$ 10.368.907	6%	95%	\$ 9.177.133	7%	95%
Entre 120,01 y 124%	172	3%	100%	\$ 2.105.777	3%	100%	\$ 8.260.235	5%	100%	\$ 7.128.886	5%	100%
Total	4992	100%		\$ 67.061.878	100%		\$ 160.101.106	100%		\$ 139.625.603	100%	

Plazo (en cuotas)	Operaciones			Capital Cedido			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cant.	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
Hasta 6 cuotas	2	0%	0%	\$ 5.310	0%	0%	\$ 5.423	0%	0%	\$ 5.412	0%	0%
Entre 7 y 12 cuotas	199	4%	4%	\$ 1.556.389	2%	2%	\$ 1.989.708	1%	1%	\$ 1.932.856	1%	1%
Entre 13 y 18 cuotas	1.258	25%	29%	\$ 12.615.678	19%	21%	\$ 21.624.163	14%	15%	\$ 20.604.502	15%	16%
Entre 19 y 24 cuotas	1.050	21%	50%	\$ 19.686.902	29%	50%	\$ 38.556.229	24%	39%	\$ 35.414.447	25%	42%
Entre 25 y 30 cuotas	94	2%	52%	\$ 1.975.581	3%	53%	\$ 3.832.393	2%	41%	\$ 3.417.714	2%	44%
Entre 31 y 36 cuotas	1.645	33%	85%	\$ 22.297.538	33%	87%	\$ 64.277.125	40%	81%	\$ 54.617.619	39%	83%
Entre 37 y 42 cuotas	12	0%	85%	\$ 670.474	1%	88%	\$ 992.439	1%	82%	\$ 874.232	1%	84%
Entre 42 y 48 cuotas	732	15%	100%	\$ 8.254.005	12%	100%	\$ 28.823.625	18%	100%	\$ 22.758.820	16%	100%
Total	4.992	100%		\$ 67.061.878	100%		\$ 160.101.106	100%		\$ 139.625.603	100%	

Originaciones por Provincia

Originaciones por Provincia



Fideicomiso Financiero *“Credinet II”*

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

Activos Subyacentes

Préstamos personales otorgados por Mutual NET 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 a Empleados de la Administración Pública Nacional cuyo pago se efectúa a través del Código de Descuento SGEF (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.

Línea de Préstamo	Operaciones			Capital Cedido			Valor Nominal			Valor Fideicomitado		
	Cant.	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum	Pesos	%	% Acum
CIUDAD	941	19%	19%	\$ 14.967.544	22%	22%	\$ 28.324.319	17,7%	18%	\$ 25.086.700	18%	18%
DECRETO 14	500	10%	10%	\$ 7.279.324	11%	11%	\$ 12.268.180	7,7%	8%	\$ 11.222.810	8%	8%
CBU	2.059	41%	41%	\$ 32.419.058	48%	48%	\$ 89.173.660	55,7%	56%	\$ 77.530.531	56%	56%
CORDOBA	440	9%	9%	\$ 6.344.502	9%	9%	\$ 12.347.299	7,7%	8%	\$ 11.311.491	8%	8%
IPS	1.052	21%	21%	\$ 6.051.450	9%	9%	\$ 17.987.648	11,2%	11%	\$ 14.474.070	10%	10%
Total	4.992	100%		\$ 67.061.878	100%		\$ 160.101.106	18%		\$ 139.625.603	100%	

Resumen de Términos y Condiciones

FIDEICOMISO FINANCIERO CREDINET II- V\$N 139.625.603

	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)			

- **Saldo de Capital:** \$ 67.061.878
- **Valor Nominal:** \$ 160.101.106
- **Valor Fideicomitado:** \$ 139.625.603
- **Fecha de Corte:** 31 de Octubre de 2018
- **Período de Difusión:** desde el 30 de octubre hasta el 6 de noviembre de 2018.
- **Período de Licitación:** desde las 10 hs. hasta las 16 hs. del 7 de noviembre del 2018.
- **Fecha de Emisión:** 9 de noviembre de 2018.

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).

Cuadros de Pago de Servicios

<i>Valor de Deuda Fiduciaria Clase A</i>			
<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

<i>Valor de Deuda Fiduciaria Clase B</i>			
<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

<i>Valor de Deuda Fiduciaria Clase C</i>			
<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

MUCHAS GRACIAS