

Fideicomiso Financiero Cooperativa 2001 VI

Informe Integral

CALIFICACIONES

Fideicomiso Financiero	Monto \$	Vto. estimado	Subordinación Nominal	Subordinación real	Calificación *	Perspec .
VDF Clase A	93.200.000	Junio 2024	25.7%	-0.9%	AAA fe(arg) (INI)	Estable
VDF Clase B	9.000.000	Dic.2024	18.5%	-10.6%	A-fe(arg) (INI)	Estable
CP	23.241.168	Feb.2026	---	-35.7%	CCC fe(arg) (INI)	n.a.

17 de febrero 2022

VDF: Valores de deuda fiduciaria/ CP: Certificado de participación. (*) El agregado de "fe" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Finanzas Estructuradas. Las calificaciones iniciales se encuentran identificadas con la abreviatura '(INI)'.

ANALISTAS

Eduardo D'Orazio
edorazio@proratings.com.ar

Gabriela Catri
gcatri@proratings.com.ar

Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda. (el fiduciante o la Cooperativa) cederá a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos personales en pesos por un valor fideicomitado a la fecha de corte (28.2.2022) de hasta \$125.441.168. Todos los créditos han sido otorgados con código de descuento. La cartera fideicomitada se compone en un 35.2% de créditos a empleados del Gobierno de Buenos Aires, un 22.8% a préstamos otorgados a afiliados de la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios ("AMECYS"), un 14.1% de créditos otorgados a empleados de Yacimientos Carboníferos Río Turbio (YCRT), un 11.5% de créditos a pensionados de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), un 2.7% a préstamos otorgados a empleados de S.E.N.A.S.A., un 1,7% a préstamos otorgados a empleados de AFIP - D.G.I. y un 1,6% a préstamos otorgados a empleados de la Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA), en tanto que el 10.3% restante por préstamos otorgados a empleados de diversas reparticiones bajo código Decreto 14/12. Salvo para el caso de los préstamos a afiliados de AMECYS, donde el código es titularidad de la Mutual, el resto de la cartera corresponde a códigos propios de la Cooperativa.

En contraprestación, el fiduciario emitirá Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de participación (CP) con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez equivalente a 1x próximo servicio de intereses de los VDFA, y una vez cancelados estos del VDFB, y ii) de gastos (por \$250.000).

FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN

Calidad de la cartera subyacente: La Cobranza de los créditos se percibe a través del sistema de código de descuento, los cuales son de titularidad de los Agentes de Recaudación en el caso de AMECYS y del Fiduciante para el resto de la cartera. En base al análisis histórico de desempeño de los créditos, considerando como incobrabilidad a los préstamos con más de 91 días de atraso, y teniendo en cuenta la participación relativa de cada tipo de línea de créditos en la presente serie, ProRatings estableció su pérdida base esperada en el 3.5%. Respecto de las precancelaciones, para este tipo de créditos, en general no existen cancelaciones anticipadas genuinas y actualmente el fiduciante tampoco las está alentando.

Mejoras crediticias: los VDFA se benefician por una estructura de pagos totalmente secuencial, una subordinación nominal del 25,7% (real del -0.9%), y un fondo de liquidez equivalente a 1x intereses de los VDFA. Por su parte los VDFB, cuentan con una subordinación nominal del 18,5%, y si bien se encuentran subordinados a los VDFA, contarán con un fondo de liquidez equivalente a 1x intereses de los VDFB y además tienen como resguardo a los CP que son totalmente subordinados y solo recibirán distribuciones una vez cancelados totalmente los VDF.

Créditos firmados con firma electrónica: El presente Fideicomiso se integra con Créditos otorgados por el Fiduciante cuya solicitud de crédito y pagaré son firmados por medios electrónicos (representativos del 19.59% del total de los créditos fideicomitados) y firmados en forma ológrafa (80.41% de los créditos).

Con relación a los Créditos con Firma Electrónica, al no contar con firma ológrafa o digital del respectivo deudor en las solicitudes de préstamo, en caso de tener que iniciarse acciones por mora, la prueba del Crédito puede verse dificultada, y acarrear la imposibilidad de su cobro.

No obstante, se destaca que, a efectos de su cesión al Fideicomiso todos los Créditos deben tener al menos una cuota paga, y para el caso de los créditos con Firma Electrónica, por efecto de dicho pago, el respectivo deudor ha reconocido la existencia del crédito correspondiente.

Capacidad del administrador: el fiduciante, Cooperativa 2001, actúa como administrador. Cuenta con 20 años de trayectoria en el mercado y probado conocimiento del negocio. Cooperativa ya estuvo presente en el mercado de capitales participando como Fiduciante y Administrador del Fideicomiso Cooperativa 2001 I en 8/2011. Posteriormente al instaurarse tasas máximas en Anses y decreto 14/12, la Cooperativa cambio su modelo de negocio comenzando con la originación de préstamos de empleados de la Ciudad, y otras entidades privadas como Asociación Mutual 20 de Julio (Empleados de Mastellone Hnos), así como también fue aumentando la cartera con algunos gremios (Unión Empleados Judiciales de la Nación- UEJN, Asociación del Personal Legislativo -APL, Sindicato de Trabajadores Municipales de la Matanza) con los que se tenía relación de mucho tiempo, y con algunas entidades de la economía social (Concordiense Mutual de Empleados de Comercio, Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios. -AMECYS, Asoc. Mutual y Social del Personal de Vialidad Nacional). Una vez consolidado, el fiduciante ingreso al régimen informativo del B.C.R.A. y realizo diversas ventas de cartera con dos entidades financieras de las cuales 9 están aún vigentes y bajo su administración.

Con el objetivo de acceder al fondeo bancario de su actividad Cooperativa 2001 ingreso al registro de Proveedores No Financieros de Crédito del Banco Central de la República Argentina bajo el código de proveedor Nro. 55.123. Esto implica que Cooperativa 2001 se encuentra obligada a presentar, en forma mensual, información de la asistencia crediticia que presta a cada uno de sus clientes o asociados, así como la categorización del deudor, desde el punto de vista de la metodología del BCRA.

Cooperativa 2001 inició, durante el año 2019, la colocación de valores de pago diferido, a 9 meses de plazo, en la bolsa de valores, con el propósito de fondear su proceso de crecimiento. Durante los años 2020 y 2021 la entidad ha continuado con esta estrategia de fondeo para su operación. En junio 2020 reapareció con emisiones públicas de Fideicomisos Financieros y actualmente cuenta con dos series vigentes en oferta pública (Series III, IV y V) habiéndose liquidado la serie II el pasado 31-7-2021.

ProRatings entiende que cuenta con los sistemas y el personal capacitado en el manejo de este tipo créditos. El Código de Descuento implica que el repago de los créditos se realiza descontando la cuota directamente de los haberes del tomador. Al momento del otorgamiento del crédito, y antes de liquidarlo, se verifica que el afiliado de la entidad cuente con cupo para la toma del crédito y el cumplimiento de los requisitos establecidos, según sea el caso. Toda la operatoria de la Cooperativa se encuentra soportada en sistemas propios, los cuales han sido desarrollados por proveedores externos a medida de sus necesidades.

La Cooperativa 2001 ha avanzado en su proceso de originación vía web que permitirá digitalizar este proceso desde inicio a fin. Inicialmente abarcará algunas entidades con las que opera la entidad, para luego alcanzar, en forma paulatina, al universo que se defina de las mismas o bien permita la automatización de parte de los procesos del desarrollo de los Créditos. En línea con este desarrollo y como desarrollos previos al mismo, Cooperativa 2001 se encuentra en faceta de utilización de un sistema de firma electrónica con reconocimiento biométrico, conocido como LegalSign, desarrollado por Toc Biometrics. Mediante este sistema se procede a realizar una firma de la documentación en forma electrónica con componentes de identificación y verificación biométrica. Asimismo la integración de google workspace con los sistemas de CRM y de originación web permitirá una más activa atención a los clientes.

Experiencia del fiduciario: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (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. Adicionalmente Rosfid participa como Organizador en la emisión de Obligación Negociables y en general provee a las empresas de las herramientas necesarias para el acceso mercado de capitales.

Sensibilidad de la calificación: el flujo de fondos teórico de los créditos fue sensibilizado evaluando el estrés que soportan los valores fiduciarios en el escenario base planteado. Las variables sensibilizadas son: incobrabilidad y prepagos base, gastos e impuestos del fideicomiso y tasa de interés de los VDF (donde se consideraron los niveles máximos de tasa de interés variable establecidas para cada instrumento). Bajo estos supuestos los VDFA y los VDFB soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 27.1%, y del 20.3% respectivamente, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos.

Una pérdida por incobrabilidad superior a la estimada o un desempeño deficiente del administrador podrían afectar negativamente las calificaciones, en caso de que las mejoras crediticias no pudieran absorber estos eventos. Una eventual cancelación de los convenios vigentes no afectaría la cartera cedida, que seguiría recibiendo las cobranzas ya comprometidas.

Fiduciario: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (Rosfid)

Fiduciante, y administrador de los créditos: Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda.

Asesores legales del fideicomiso: Nicholson y Cano Abogados

Organizador Asesor Financiero y colocador: Option Securities S.A.

Agente de Control y Revisión: Marcelo Alberto Bastante (Titular) y César Fernando De Vivo (Suplente).

Organizador de la Colocación: Mercado Argentino de Valores S.A.

Co-Colocador: Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST)

EVALUACION:

Riesgo crediticio:

El patrimonio fideicomitido del Fideicomiso Financiero Cooperativa 2001 VI se encuentra compuesto por los Créditos en pesos originados por el Fiduciante. Se trata de préstamos en efectivo instrumentados en solicitudes de crédito y pagarés, cuya cobranza se efectúa a través del sistema de código de descuento, y que han sido endosados por el Fiduciante a favor del fiduciario. La cartera fideicomitida se compone en un 35.2% de créditos a empleados del Gobierno de Buenos Aires, un 22.8% a préstamos otorgados a afiliados de la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios ("AMECYS"), un 14.1% de créditos otorgados a empleados de Yacimientos Carboníferos Río Turbio (YCRT), un 11.5% de créditos a pensionados de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES), un 2.7% a préstamos otorgados a empleados de S.E.N.A.S.A., un 1,7% a préstamos otorgados a empleados de AFIP - D.G.I, y un 1,6% a préstamos otorgados a empleados de la Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA), en tanto que el 10.3% restante por préstamos otorgados a empleados de diversas reparticiones bajo cod Decreto 14/12.

Salvo para el caso de los préstamos a afiliados de AMECYS, donde el código es titularidad de la Mutual, el resto de la cartera corresponde a códigos propios de la Cooperativa.

Entidad	VALOR FIDEICOMITIDO	Partic %
Préstamos Gobierno de la Ciudad de Bs. As	44.190.648,49	35,2%
AMECYS	28.644.604,80	22,8%
Yacimientos Carboniferos Rio Turbio	17.697.985,63	14,1%
A.N.S.E.S.	14.419.861,14	11,5%
S.E.N.A.S.A.	3.375.528,94	2,7%
AFIP - D.G.I.	2.147.723,32	1,7%
Autoridad Federal de Servicios de Comunicación Audiovisual (AFSCA)	1.985.381,45	1,6%
Otros	12.979.434,42	10,3%
Totales	125.441.168,18	

Los Créditos no cuentan con seguro de vida sobre el saldo deudor, lo cual no agrega riesgo adicional dado que su incidencia es mínima y se encuentra incluida dentro del nivel de incobrabilidad base establecido.

CARACTERISTICAS GENERALES DE LOS CREDITOS	
Saldo de capital	\$ 92.409.619
Intereses	\$ 108.526.621
Valor Nominal	\$ 200.936.241
Tasa Prom. Pond Efect anual	64,42%
Tasa de descuento Efect anual	52,93%
Valor Fideicomitido	\$ 125.441.168
Cant creditos cedidos	1310
Saldo promedio capital total	\$ 70.542
Plazo remanente (ponderado por capital en meses)	28,63

ProRatings ha analizado las principales variables que pueden afectar sobre los flujos futuros de las cobranzas de los créditos subyacentes que son: incobrabilidad y prepagos base, y gastos e impuestos del fideicomiso. En base al análisis histórico de desempeño de los créditos, considerando como incobrabilidad a los préstamos con más de 91 días de atraso, y teniendo en cuenta la participación relativa de cada tipo de línea de créditos en la presente serie, ProRatings estableció su pérdida base esperada en el 3.5%. Respecto de las precancelaciones, para este tipo de créditos, en general no existen cancelaciones anticipadas genuinas y actualmente el fiduciante tampoco las está alentando.

Asimismo, a los efectos de completar el análisis sobre la suficiencia del flujo generado por los subyacentes para el repago de los instrumentos de acuerdo a sus términos y condiciones, se consideraron los niveles máximos de tasa de interés variable establecidas para cada instrumento). Bajo estos supuestos los VDFA y los VDFB soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 27.1%, y del 20.3% respectivamente, sin afectar su capacidad de repago.

Originación:

Los principales convenios medidos por el stock son los establecidos con la Unión de Empleados Judiciales de la Nación (UEJN), con la Asociación del Personal Legislativo (APL), con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, con la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios (AMECYS), con la Asociación Mutual 20 de Julio, con la Concordiense Mutual de Empleados de Comercio, con el Sindicato de Trabajadores Municipales de la Matanza, con la Mutual del Personal de Vialidad Nacional, con Yacimientos Carboníferos de Río Turbio (YCRT), con ANSES, Hospital Posadas, AFIP (DGI y DGA), y con SE.NA.SA. Los mismos datan del comienzo de la actividad de la Sociedad los que se han ido renovando periódicamente.

El otorgamiento del préstamo se basa en la posibilidad del descuento de la cuota directamente de los haberes del tomador. Verificada la existencia de cupo con la entidad y el cumplimiento de los requisitos establecidos, según sea el caso, se procede a liquidar el préstamo solicitado.

Toda la operatoria de la Sociedad se encuentra soportada en sistemas desarrollados a medida de las necesidades de la Sociedad. El desarrollo ha sido externo pero el sistema es propietario. Adicionalmente a partir del desarrollo vía web se procedió a entrenar recursos propios para de esa manera independizar algunos niveles de necesidades de salida de información de las bases del sistema.

La Cooperativa 2001 ha iniciado el desarrollo de un proyecto de originación vía web que permite digitalizar este proceso desde inicio a fin. Inicialmente abarcará algunas entidades con las que opera la entidad, para luego alcanzar, en forma paulatina, al universo que se defina de las mismas o bien permita la automatización de parte de los procesos del desarrollo de los Créditos. En línea con este desarrollo y como desarrollos previos al mismo, Cooperativa 2001 se encuentra en faceta de utilización de un sistema de firma electrónica con reconocimiento biométrico, conocido como LegalSign, desarrollado por Toc Biometrics. Mediante este sistema se procede a realizar una firma de la documentación en forma electrónica con componentes de identificación y verificación biométrica. Asimismo la integración de google workspace con los sistemas de CRM y de originación web permitirá una más activa atención a los clientes.

Los créditos que conforman la presente serie están vinculados a los siguientes códigos

1. Préstamos personales a empleados del Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

- Entidad Descontante: Gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (GCABA), a través de la Dirección General de Tesorería.
- Plaza: agentes del GCABA.
- Vencimiento: no posee fecha de vencimiento.
- Marco regulatorio: autorización otorgada por Resolución N°259/2011 de la Dirección General Técnica Administrativa y Legal del Ministerio de Hacienda del GCABA, en el marco del Decreto N°168/11 de Jefatura de Gobierno de CABA.

2. Créditos otorgados a afiliados a la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios ("AMECYS"),

La actividad se encuentra instrumentada mediante acuerdo firmado entre Cooperativa 2001 y AMECYS por el que AMECYS, entre otras cosas, se compromete a girar el importe de la cuota del préstamo a Cooperativa 2001, una vez descontado de los haberes del afiliado esa cuota y recibida de las Entidades Descontantes.

- Entidades Descontantes: ALESSANDRINI SRL, AMECYS, APERSEG S.A., ARGENPOOL SYSTEMS S.A., AUTOSERVICIO MAYORISTA DIARCO S.A., BASANI S.A., BOUNCE S.A., CABA FOOD S.A., CASTILLA DISTRIBUIDORA S.A., CENCOSUD S.A., CONCEPTO SUSTENTABLE S.A., COPPEL S.A., COTO C.I.C.S.A., DESCARTABLES CAROMAR S.A., DÍA ARGENTINA S.A., DIMAGOL S.R.L., DISTRIBUIDORA SAN JUAN S.R.L., EL ABASTECEDOR S.A., EL ECONOMICO S.R.L., ERCOLANO HNOS S.A., EUSKALTEL S.A., FALABELLA S.A., FRAVEGA S.A.C.I. e I., GUALDESI HNOS. S.R.L., IFCO SYSTEMS ARGENTINA S.A., INC S.A., INSTITUTO SUPERIOR SAN LUIS, ISRAEL FELER S.A., LIMART S.A., MAKRO S.A., MASCOTAS SAN MIGUEL S.R.L., MATERIALES HAEDO S.A., MAXICONSUMO S.A., MAYCAR S.A., MEDAMAX S.A., MELE Y CIA S.A.C. y F., NEUMATICOS DEL SUR S.A., O.S.E.C.A.C., PDV S.A., SALESPOWER S.A., SALUD PROTEGIDA S.A., SEÑOR GONZALEZ S.R.L., S.E.O.C.A., SERMEX S.A., Sistema Odontológico Modelo (Jorge Alberto Carmody), UNILEVER ARGENTINA S.A., UNO SUPERMERCADOS S.A., WAL-MART ARGENTINA S.R.L.
- Marco regulatorio: Convenio entre el Fiduciante y AMECYS y Convenios entre AMECYS y las Entidades Descontantes.

3. Préstamos personales a empleados del ANSES

- Nro. de Código de Descuento: XAA 398-823.
- Entidad Descontante: Administración Nacional de la Seguridad Social.
- Plaza: agentes del ANSES.
- Vencimiento: no posee fecha de vencimiento.
- Marco regulatorio: Sistema de descuentos no obligatorios a favor de terceras entidades conforme art 14 inc b) de la ley 24.241, decreto 246/2011 y la resolución D.E. N N° 905/08 sus complementarias y modificatorias.

4. Préstamos personales Decreto 14/2012

- Nro. de Código de Descuento: 200.35.
- Entidades Descontantes: Senasa, Yacimientos Carboníferos Río Turbio, Hospital Posadas, AFIP-Dirección General Impositiva y AFIP-Dirección General de Aduanas.
- Plaza: agentes de las Entidades Descontantes.
- Vencimiento: no posee fecha de vencimiento.
- Marco regulatorio: Decreto 14/2012 y normas complementarias.

PROCESO DE COBRANZA:

La política de cobranzas se basa en la posibilidad del descuento directamente de los haberes del asociado.

A- Respecto de créditos otorgados en el marco del convenio con el gobierno de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se gestiona a través de la página de Internet del gobierno, accediendo al sistema mediante una clave secreta en poder de las entidades titulares de código de descuento. La sola anotación por Internet del plan de pagos asegura el descuento por planilla de las cuotas. En este caso, al ser el fiduciante el titular del código de descuento, recibe directamente del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires la cobranza por la retención de haberes y la transfiere a la Cuenta Fiduciaria. Este acuerdo fue suscripto en abril del 2012.

B- Respecto de los créditos otorgados a afiliados a la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios (“AMECYS”), la mutual actúa como Agente de Recaudación y se compromete a girar el importe de la cuota del préstamo a Cooperativa 2001, una vez descontado de los haberes del afiliado esa cuota y recibida de las Entidades Descontantes. Esto es posible dado que AMECYS posee convenios privados con Entidades Descontantes, que actúan como Agentes de Recaudación y se obligan a cobrar el importe de las cuotas vía retención de haberes de los empleadores. Asimismo, el fiduciante posee convenio con AMECYS, desde el año 2011, el cual fue renovado el 4-3-2021.

C- Respecto de créditos otorgados en el marco del convenio con “ANSES” o “IPS” la autorización se gestiona a través de la página de Internet de estos organismos, accediendo al sistema mediante una clave secreta en poder de las entidades titulares de código de descuento. La sola anotación por Internet del plan de pagos asegura el descuento por planilla de las cuotas, sin perjuicio de las inspecciones que “ANSES” e “IPS” realizan periódicamente.

D- En caso del decreto 14/12, que abarca a todos los empleados públicos nacionales, la certificación la expide el organismo en el cual cumple funciones el solicitante del crédito. En la misma consta la identificación personal del trabajador, las funciones que cumple, los haberes que cobra y la cuota de “afectación” correspondiente al préstamo a solicitar. Conforme el decreto mencionado la misma no podrá exceder el 40% del haber bruto del solicitante del crédito. Dicha certificación bloquea el monto a favor de Cooperativa 2001 debiendo esta empresa presentar a fin de mes copia de la certificación que acredite que el préstamo se ha otorgado. A partir de la presentación de las “novedades” la cuota se cobrará mensualmente hasta la terminación del crédito.

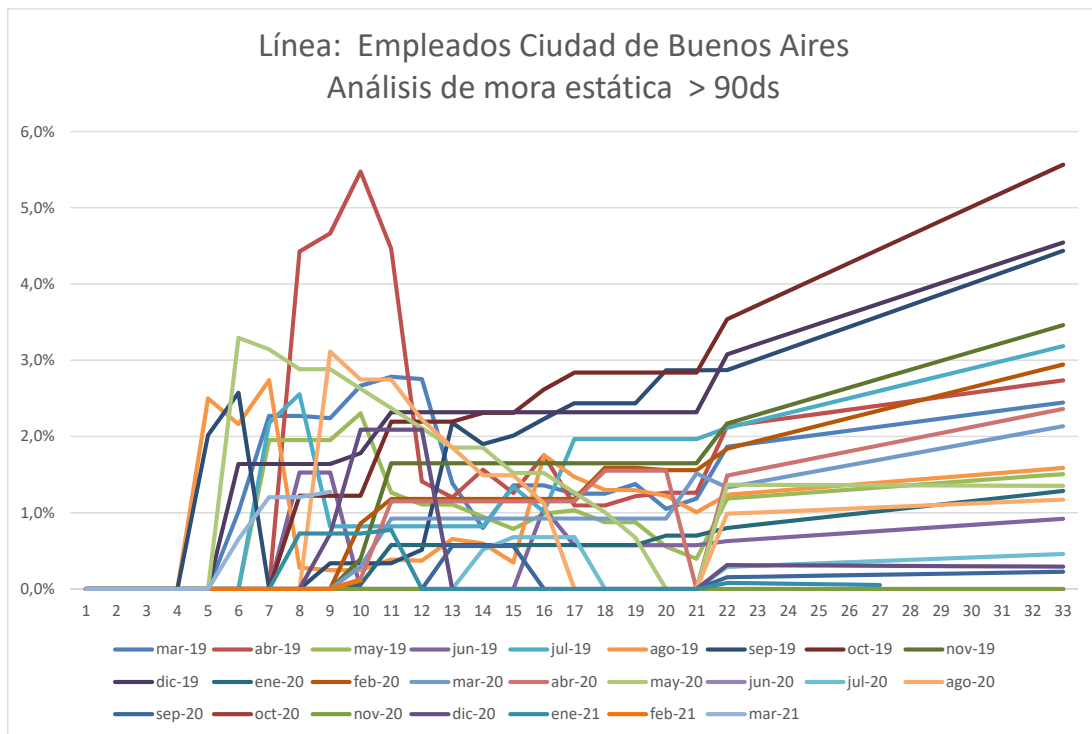
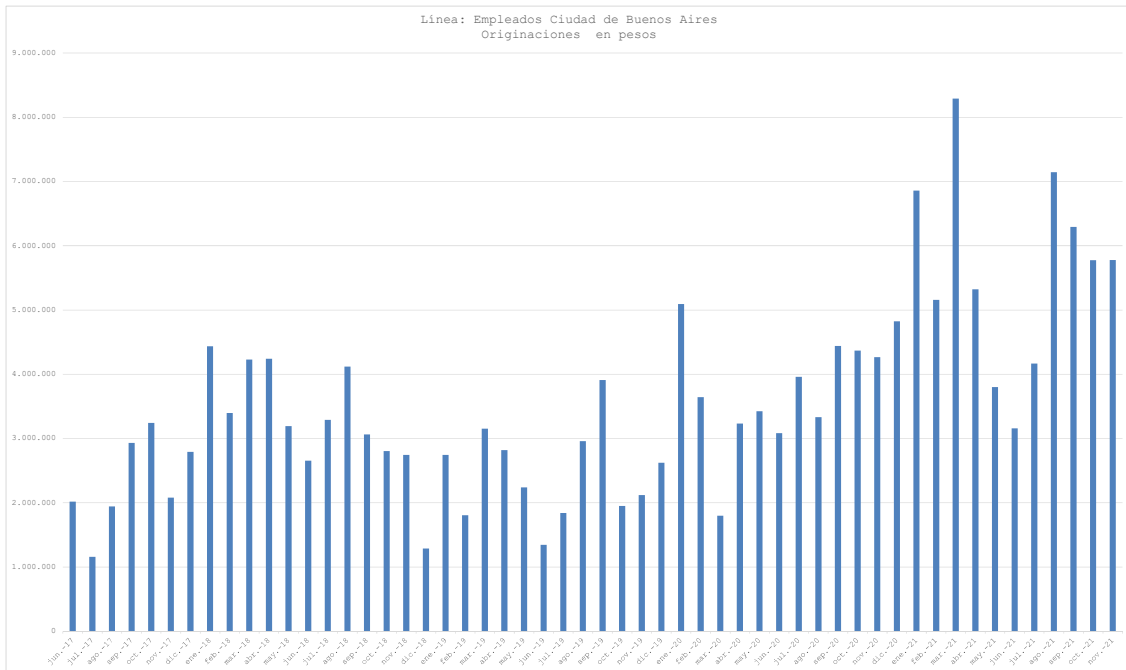
Los agentes de recaudación se obligan a cobrar el importe de las cuotas vía retención de haberes de los empleadores y transferirlo al Fiduciante para su transferencia a la Cuenta Fiduciaria.

Para los casos de los créditos citados en B), C), y D) las entidades descontantes son los Agentes de Recaudación y se obligan a cobrar el importe de las cuotas vía retención de haberes de los empleadores y transferirlo al Fiduciante para su transferencia a la Cuenta Fiduciaria.

Los acuerdos no tienen una fecha de caducidad definida, y en caso de que fueran cancelados afectarían la futura originación de créditos, pero no la cobranza de los créditos ya otorgados.

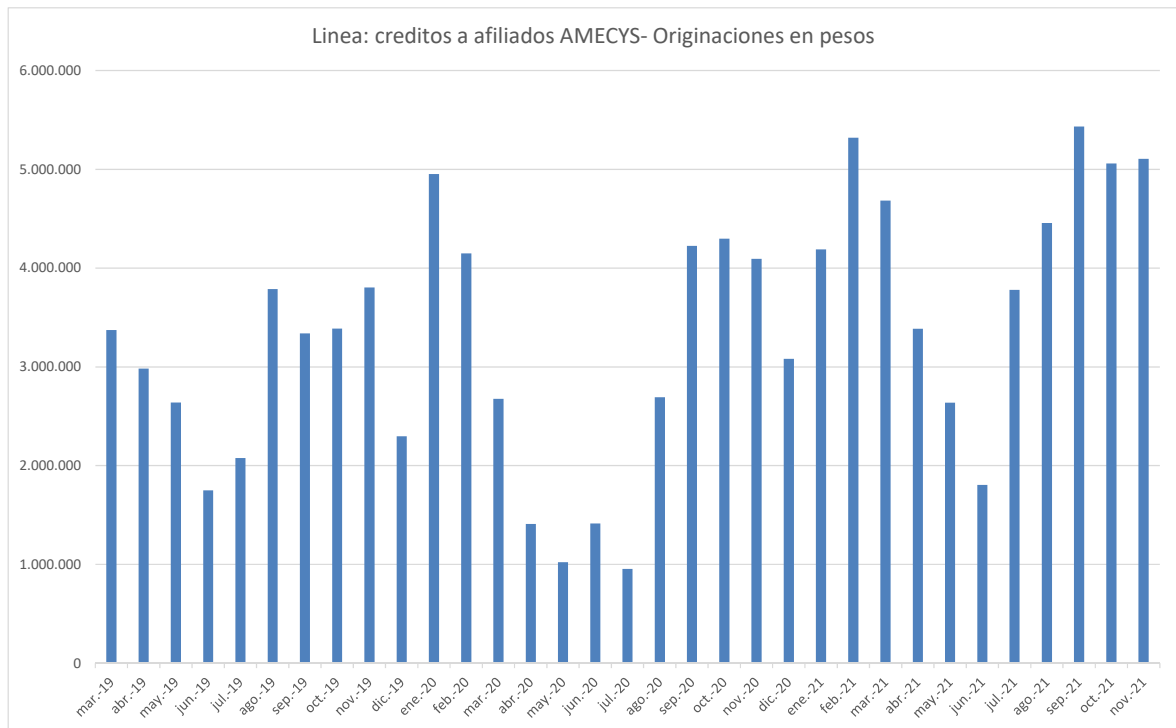
DESEMPEÑO DE LAS PRINCIPALES LÍNEAS INCLUIDAS EN LA SERIE

Créditos a empleados del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires (35.2% del valor fideicomitado) el Fiduciante ha celebrado un convenio con el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, bajo el cual se otorgan créditos al personal. Los mismos se gestionan a través de la página de Internet del gobierno, accediendo al sistema mediante una clave secreta en poder de las entidades titulares de código de descuento. La sola anotación por Internet del plan de pagos asegura el descuento por planilla de las cuotas.

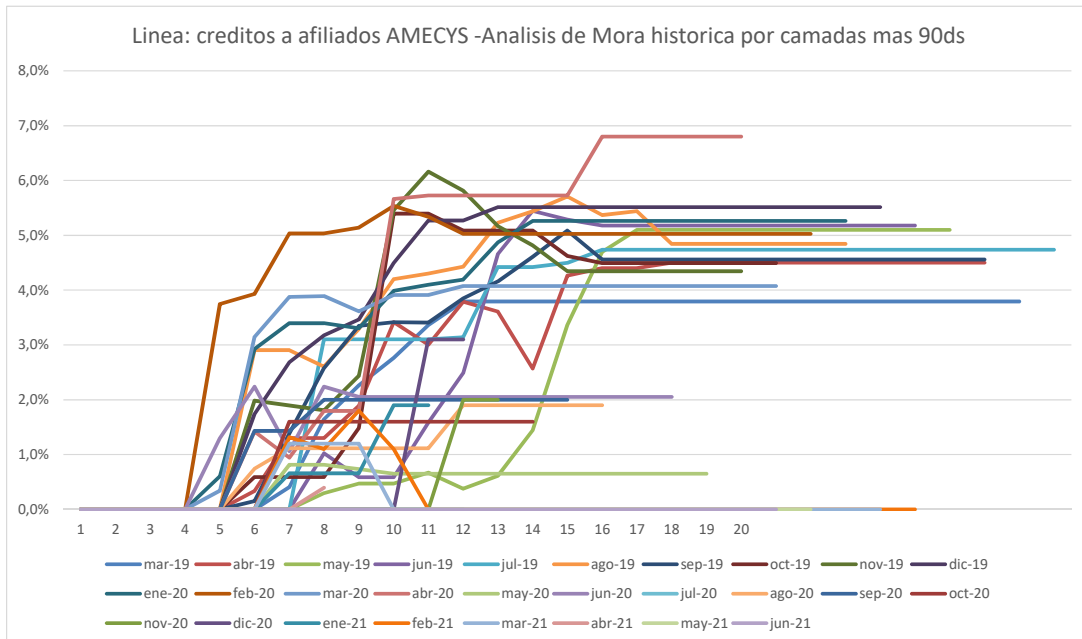


Los atrasos en general se explican por una mezcla de pérdida de empleo o merma en los ingresos del deudor. Por ej.: en educación y limpieza personas que al momento de verificar el límite estaban haciendo suplencias, y posteriormente quedan sin efecto. En estos casos ocurre que el monto recaudado mediante el mecanismo de retención del haber del deudor no es suficiente para cancelar la totalidad de la cuota, y, consecuentemente el préstamo en su totalidad es categorizado en mora. Esta situación se va regularizando a lo largo de la vida del préstamo, al aplicar los fondos que se siguen reteniendo a las cuotas pendientes, lo que generalmente implica un alargamiento del plazo de repago del préstamo afectado hasta la normalización de la mora.

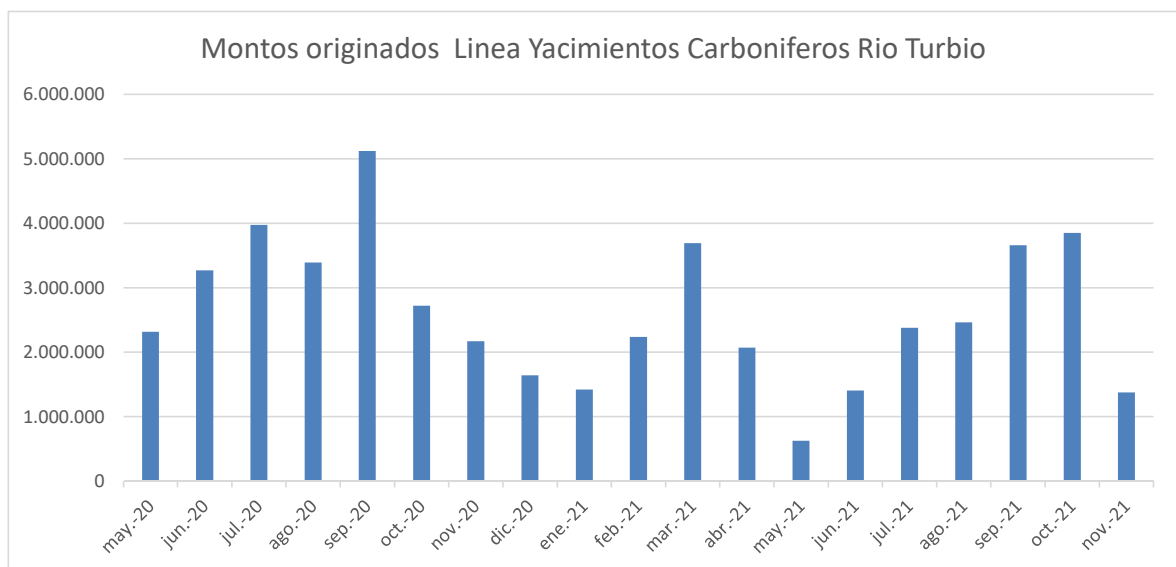
Créditos otorgados a afiliados a la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios (“AMECYS”- 22.8%, s / valor fideicomitido).



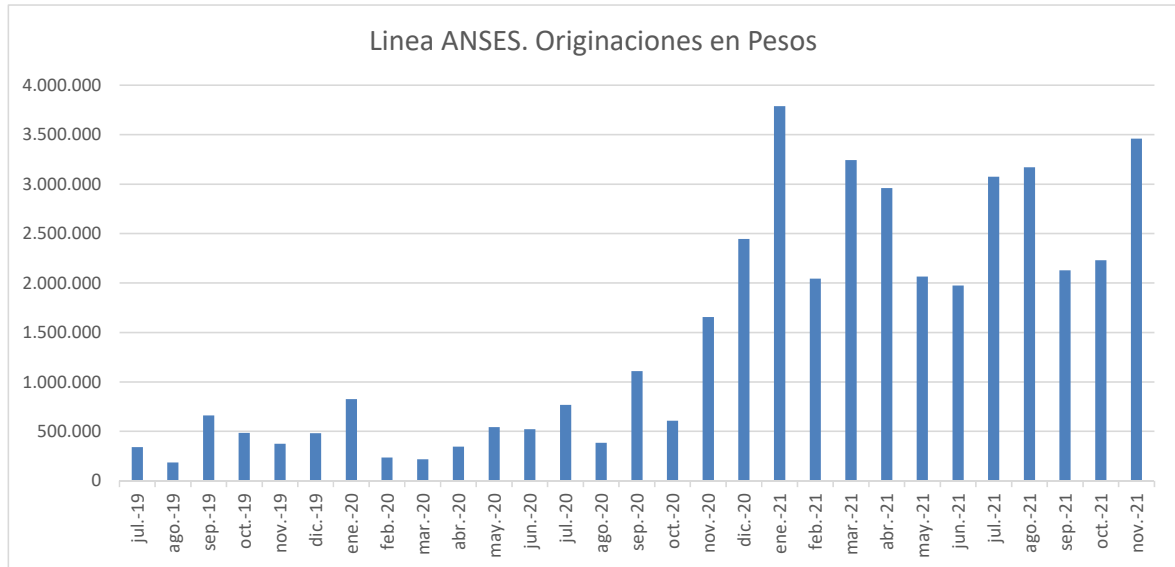
Fuente: elaboración propia en base a información de Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda.



En cuanto a la línea de **Yacimientos Carboníferos Río Turbio** -14.1% del valor fideicomitido-, estuvo activa desde fines del 2016 hasta principios de 2018, periodo durante el cual existieron anomalías y fallas en el proceso de rendición de cobranzas, situación que fue posteriormente regularizada. Luego del cambio de administración de la entidad en diciembre 2019, se retomaron las originaciones en mayo del 2020, mostrando un buen funcionamiento, demostrando nulos atrasos.



En relación a la **línea ANSES -11.5% s/Valor fideicomitado-**, la cooperativa ha trabajado históricamente bajo esta línea desde el año 2008, hasta fines del 2011 que se discontinuó la originación. Posteriormente en julio del 2019 se retomó la originación, con un muy buen desempeño, donde no se registran atrasos. Como se observa en el cuadro a continuación los montos originados han cobrado dinamismo desde fines del 2020.



Fuente: elaboración propia en base a información de Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda.

En cuanto al desempeño de los préstamos otorgados en relación al resto de las líneas incluidas en la cartera del fideicomiso, los atrasos son casi nulos.

Pandemia Virus COVID 19

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró el brote del nuevo coronavirus como una pandemia, luego de que el número de personas infectadas por COVID-19 a nivel global llegara a 118.554, y el número de muertes a 4.281, afectando hasta ese momento a 110 países.

A nivel nacional, el día 3 de marzo de 2020 se confirmó el primer caso de persona infectada por el COVID-19 en Argentina, incrementándose día a día el número de personas infectadas, así como de fallecidos. En dicho contexto, con fecha 19 de marzo de 2020, el Poder Ejecutivo Nacional dictó el Decreto N° 297/20 que dispuso el denominado aislamiento social preventivo y obligatorio con vigencia desde el 20 de marzo de 2020 (ambos inclusive), pudiéndose prorrogar este plazo por el tiempo que se considere necesario en atención a la situación epidemiológica.

A raíz de la pandemia COVID-19 el gobierno nacional dictó un gran número de medidas a los fines de mitigar el impacto en la economía. A la fecha no se puede asegurar que la crisis sanitaria y social y los efectos económico-financieros derivados de la misma no tendrán –a pesar de las medidas adoptadas por el gobierno argentino o las que se adopten en un futuro- un efecto adverso y significativo sobre los Deudores de los Bienes Fideicomitados (en particular sobre su capacidad de pago) y, por lo tanto, en la cobranza de los Créditos.

De mantenerse este contexto, el salario real de los Deudores de los Créditos podría verse deteriorado, de manera que podría verse afectada la capacidad de pago de los Deudores de los Créditos y en consecuencia el pago de los Valores Fiduciarios.

Dada la dinámica de la crisis sanitaria y social y el impacto económico -financiero derivado de la misma, ProRatings monitoreará los eventuales efectos adversos que pueda provocar sobre los Deudores de los Bienes Fideicomitidos (en particular sobre su capacidad de pago) y participantes del Fideicomiso, más allá del stress que ya fue aplicado sobre los flujos de los créditos subyacentes.

Riesgo de estructura

Dada la modalidad de repago de los activos subyacentes (código de descuento), se ha evaluado a la Cooperativa como administrador y agente de cobro de dichos créditos, y se pondera en forma positiva la experiencia de su personal, sus sistemas, así como los años de relación que tiene con los agentes de recaudación involucrados en este fideicomiso.

Asimismo, en el caso de que los convenios vigentes con la Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios (“AMECYS”), o con el Gobierno de la Ciudad, fueran cancelados, esta situación afectaría a la futura generación de créditos, sin verse afectados los créditos ya generados, entre los cuales se encuentran los cedidos al fideicomiso objeto de calificación.

Riesgo de Mercado

No existen riesgos de mercado que afecten específicamente a la estructura bajo calificación.

Sin embargo, el impacto que un deterioro de las condiciones macroeconómicas tendría sobre la capacidad de repago de los deudores fue debidamente considerado y reflejado en los niveles de estrés aplicados.

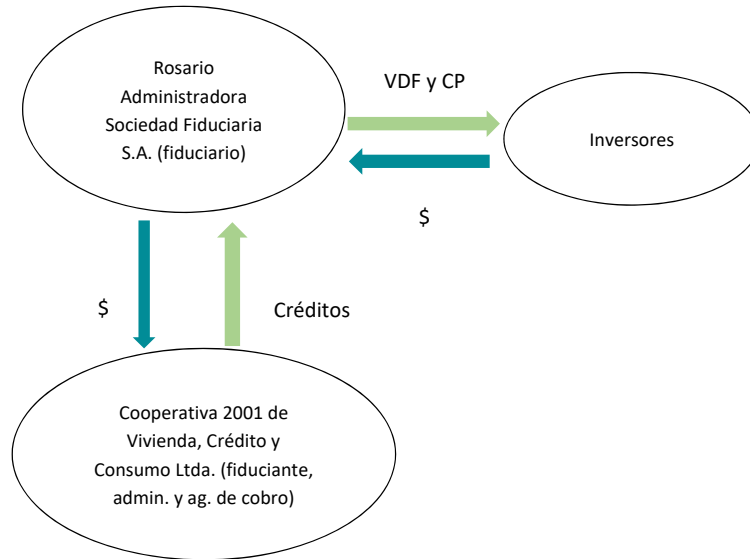
Riesgo Legal

Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda (el fiduciante o la Cooperativa) y Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. están constituidos bajo las leyes de la República Argentina. Los VDF y CP, objetos de las presentes calificaciones, son obligaciones del fideicomiso financiero constituido a tal efecto.

De acuerdo al artículo 1687 del Código Civil y Comercial de la Nación, los bienes fideicomitidos constituyen un patrimonio separado del patrimonio del Fiduciario y del Fiduciante, por lo cual dichos activos se encuentran exentos de la acción singular o colectiva de sus acreedores.

Tratándose de créditos originados en pesos por el Fiduciante, bajo la forma de solicitudes de créditos y pagares, el endoso con cláusula sin recurso, la entrega de los pagarés y las solicitudes de crédito al Fiduciario, constituyen el procedimiento legalmente aplicable a los fines de la transferencia de estos al fideicomiso. Desde la fecha de los endosos sin garantía al fiduciario, con imputación al Fideicomiso, la transferencia de los créditos será válida entre las partes y también con respecto a terceros. El Fideicomiso se integra también con Créditos con Firma Electrónica otorgados por el Fiduciante documentados por medios electrónicos. Éstos tienen una instrumentación puramente electrónica o digital – prescindiéndose de constancias bajo firma ológrafa o digital del respectivo deudor en las solicitudes de préstamo, comunicación de otorgamiento y desembolso-, por lo que además de no contarse con título ejecutivo para su cobro, en caso de tener que iniciarse acciones por mora la prueba del Crédito puede verse dificultada, y acarrear la imposibilidad de su cobro.

No obstante, se destaca que, a efectos de su cesión al Fideicomiso todos los Créditos deben tener al menos una cuota paga, y para el caso de los créditos con Firma Electrónica, por efecto de dicho pago, el respectivo deudor ha reconocido la existencia del crédito correspondiente. Su transferencia fiduciaria se formaliza por vía de cesión. En la documentación de cada Crédito Electrónico consta el consentimiento del deudor respecto de la posibilidad de transferirlo conforme al régimen especial establecido en los artículos 70 y concordantes de la ley 24.441.

DESCRIPCION DE LA ESTRUCTURA

ESTRUCTURA FINANCIERA

Se emitirán Valores de deuda fiduciaria Clase A, Valores de deuda Fiduciaria Clase B y Certificados de Participación según el siguiente detalle:

Instrumento	Part %	Monto	Tasa	Vto Estimado *	Vto Legal
VDFA	74,3%	93.200.000	Badlar + 150 pb (Min. 44%-Max. 48%)	jun-24	jul-26
VDFB	7,2%	9.000.000	Badlar + 350 pb (Min. 46%-Max. 50%)	dic-24	jul-26
CP	18,5%	23.241.168		feb-26	jul-26
Total	100,0%	125.441.168			

* calculado a tasa maxima

Mensualmente, la cobranza de los créditos neta de los gastos e impuestos del fideicomiso y de la constitución o reposición de los fondos de liquidez y gastos se destinará al pago de los títulos de acuerdo a una estructura totalmente secuencial.

La estructura posee los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. El vencimiento final de los VDF y CP se producirá a los 180 (ciento ochenta) días de la fecha de vencimiento normal del crédito de mayor plazo.

Inversión de Fondos Líquidos Disponibles: El Fiduciario podrá invertir y colocar en forma transitoria los Fondos Líquidos Disponibles, hasta tanto sea necesario aplicarlos al pago de Gastos Deducibles o a pagos en favor de los Beneficiarios, en depósitos en entidades financieras, cuotas partes de fondos comunes de inversión abiertos de renta fija o de dinero, operaciones colocadoras de caución o pase bursátiles o valores públicos o privados de renta fija. 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 equivalente a AA o superior en escala nacional de calificación argentina.

Mejoras crediticias

Fondo de Liquidez y de gastos: El fondo de liquidez será integrado al inicio con lo retenido de la colocación de los instrumentos, y será equivalente a 1x el siguiente servicio de intereses del VDFA. Mensualmente el saldo de dicho Fondo deberá ser equivalente a una vez el próximo servicio de interés pagadero a los VDFA; no pudiendo ser nunca inferior a la suma de \$345.000.- (pesos trescientos cuarenta y cinco mil) a menos que resultare una cifra menor por haber sido aplicado al pago de servicios de interés de los VDFA. Para el cálculo se utilizará la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFA. Una vez cancelados los VDFA, el Fondo de Liquidez se mantendrá en \$345.000.- (pesos trescientos cuarenta y cinco mil) o la suma menor que resultare en caso de que hubiese sido aplicado parcialmente al pago de servicios de interés de los VDFA, hasta tanto sean pagados totalmente los intereses devengados durante el Periodo de Devengamiento para el primer Servicios de los VDFB. A partir de dicho momento, mensualmente el Fondo de Liquidez será equivalente a una vez y media (1,50) el devengamiento mensual del próximo servicio de interés por vencer de los VDFB. Para el cálculo se considerará la tasa aplicada para el pago del último servicio de interés de los VDFB. Los importes acumulados en el Fondo de Liquidez serán aplicados por el Fiduciario al pago de servicios de interés de los VDF en caso de insuficiencia de la Cobranza.

Estructura totalmente secuencial: implica un incremento de la subordinación disponible para los VDF a medida que se van efectuando los pagos de los mismos. Mensualmente, la cobranza de los créditos neta de los gastos e impuestos del fideicomiso y de la constitución o reposición de los fondos de liquidez y gastos se destinará al pago de los títulos de acuerdo a una estructura totalmente secuencial.

Diferencial de Tasas: dado por la tasa interna de retorno de los créditos securitizados y la tasa de interés variable que pagarán los VDF mejora la calidad crediticia del total de los instrumentos. Este diferencial hace que la estructura cuente con un mayor flujo de fondos para hacer frente a los pagos de los servicios de rendimiento y amortización.

Criterios de elegibilidad de los créditos: Serán elegibles para ser transferidos al fideicomiso aquellos créditos que tengan al menos una cuota paga, no registren atrasos mayores a 30 días a la fecha de selección, y no sean producto de ninguna refinanciación.

Fondo de gastos: El Fiduciante transferirá al Fiduciario un importe de \$ 250.000 que se asignará a un fondo de gastos, el cual se destinará a cancelar los Gastos Deducibles hasta el monto indicado. En cualquier momento en que el Fondo de Gastos se reduzca hasta representar un importe menor al indicado, se detraerá de los fondos percibidos de los Créditos y asignados a pagar los Servicios el monto necesario para restablecerlo. Cuando (i) a juicio del Fiduciario el monto acumulado en dicho Fondo de Gastos alcanzare para pagar la totalidad de los Gastos Deducibles o (ii) finalice el Fideicomiso, el Fondo de Gastos será liberado a favor del Fiduciante, hasta el límite de lo transferido.

Garantía: El Fiduciante, asumió el carácter de deudor solidario, liso, llano y principal pagador en los términos de los artículos 1574 y siguientes del Código Civil y Comercial de la Nación, cuando por cualquier circunstancia imputable al Agente de Recaudación AMECYS, éste no remita al Fiduciario en tiempo y forma y de conformidad con lo estipulado al respecto en el Contrato de Fideicomiso, la Cobranza de los Créditos y hasta tanto la rendición de la Cobranza hubiese sido reestablecida y por hasta el monto de la Cobranza que debió ingresar en el mes inmediato anterior a una Fecha de Pago de Servicios y que fuera retenida por el Agente de Recaudación. Las obligaciones garantizadas no cubren la insuficiencia de recursos en el Fideicomiso Financiero por falta de pago de los deudores de los Créditos y/o las Entidades Descontantes y/o por, en su caso, la retención de fondos por parte del Administrador Sustituto. La Garantía Limitada se presta por hasta el monto de la Cobranza que debió ingresar en el mes inmediato anterior a una Fecha de Pago de Servicios y que no fuera rendida conforme lo establecido precedentemente, y solo en relación a los créditos bajo la Línea AMECYS.

Proratings entiende que esta garantía tiene un efecto neutro sobre las calificaciones asignadas.

Aplicación de fondos (Cascada de pagos)

El total de los fondos ingresados al Fideicomiso como consecuencia del cobro de los Créditos y del resultado de las colocaciones realizadas por excedentes de liquidez transitorios, a partir de la fecha de corte se distribuirán de la siguiente forma y orden:

A) Hasta tanto no estén totalmente cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
- 2.- Al pago del interés correspondiente de los VDFA.
- 3.- Al pago de la amortización de los VDFA.

B) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A:

- 1.- Al Fondo de Gastos, de corresponder.
- 2.- Al pago del interés correspondiente de los VDFB.
- 3.- Al pago de la amortización de los VDFB.

C) Una vez cancelados los Valores de Deuda Fiduciaria:

- 1.- Al Fondo de Gastos.
- 2.- A la restitución— en su caso - del saldo del Fondo de Liquidez al Fiduciante
- 3.- A la restitución al Fiduciante de los adelantos de fondos que hubiera efectuado, de corresponder.
- 4.- El remanente, de existir, al pago de los Servicios de los CP, imputándose en primer lugar a capital hasta que el valor nominal quede reducido a un \$ 100.- (cien pesos), y luego a utilidad. En la última Fecha de Pago de Servicios se cancelará el saldo de valor nominal residual.

ANTECEDENTES

Fiduciario y Emisor: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. (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. Adicionalmente Rosfid participa como Organizador en la emisión de Obligación Negociables y en general provee a las empresas de las herramientas necesarias para el acceso mercado de capitales.

Fiduciante, Administrador de los Créditos y Agente de Cobro: Cooperativa 2001 fue creada en el año 2001 con el propósito de atender las necesidades insatisfechas de crédito del segmento especial de sus clientes. De ese modo centró su actividad en el otorgamiento de préstamos personales con código de descuento de la cuota de repago de los mismos directamente de los haberes del solicitante. Desde ese año logró suscribir 69 acuerdos de código directo a través de la aplicación del decreto 691/00, más tarde reemplazado por el decreto 14/12, más ANSES e IPS.

Al imponerse restricciones al fondeo bancario con aplicación de la Com-“A” 5593 del BCRA, unido a la aplicación de tasas máximas a los segmentos de préstamos regidos por el decreto 14/12 y Anses e IPS, Cooperativa 2001 vio reducida su nivel de actividad. Dado que en forma paralela Cooperativa 2001 había desarrollado el otorgamiento de préstamos con la misma modalidad de pago mediante acuerdos con entidades de la economía social, unido a la obtención del código propio mediante acuerdo con el gobierno de la ciudad autónoma de buenos aires para efectuar préstamos a los empleados de la misma, la actividad continuó siendo creciente en el tiempo, mitigando el factor adverso antes apuntado.

La Cooperativa cuenta con 19.360 asociados y un personal estable de 17 empleados.

Organizador y Asesor Financiero: Option Securities S.A. es la compañía especializada en estructuración y colocación de Fideicomisos Financieros con una trayectoria de más de 15 años en el Mercado Argentino de Valores S.A,

Agente de recaudación: Asociación Mutual de Empleados de Comercio y Servicios (“AMECYS”) es una asociación mutual fundada en 1994 y conformada por empleados de comercio de la zona oeste del Gran Buenos Aires. Ofrece servicios de farmacia, proveeduría, consultorios externos, turismo y hotelería (en hoteles propios y de terceros) y adicionalmente préstamos a sus asociados a través de un convenio de asistencia financiera con Cooperativa 2001. La Mutual ha suscripto acuerdos con gran número de entidades (entre ellas, supermercados, locales de venta al por mayor y menor, etc.) que se encargan de retener las cuotas por créditos de los haberes de sus empleados.

Se encuentra registrada en el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social en el registro de mutualidades bajo la matrícula N° 2003 de la ciudad de Morón, Provincia de Buenos Aires.

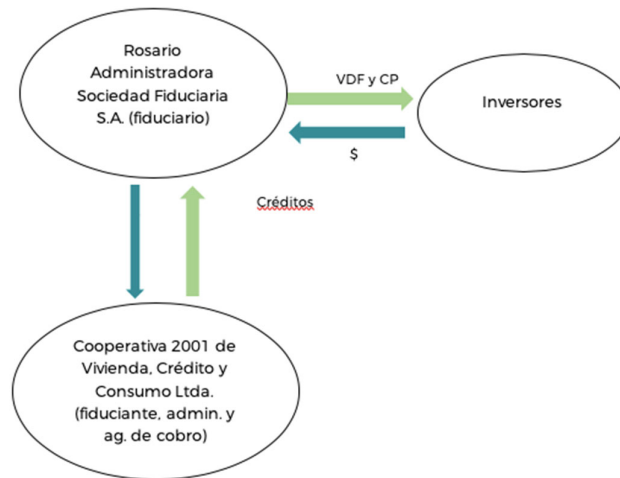
Agente de Custodia: Para la custodia de los Documentos correspondientes a los Activos Fideicomitados, el Fiduciario y el Fiduciante han acordado la designación de Centibox S.A. con domicilio legal en Av. Arijón 26 bis, de la ciudad de Rosario, domicilio en el cual se realizará la custodia de los Documentos Respaldatorios. A tales efectos, se suscribió el respectivo contrato de custodia entre el Fiduciario, el Fiduciante y el Agente de Custodia en fecha 23 de mayo de 2019. Se trata de una empresa líder en la administración documental que inició sus actividades el 1° de noviembre de 1998, siendo una de las más antiguas administradora de archivos de la Provincia de Santa Fe.

Agentes de Control y Revisión: la Titular será Marcelo Alberto Bastante, y el suplente César Fernando De Vivo.

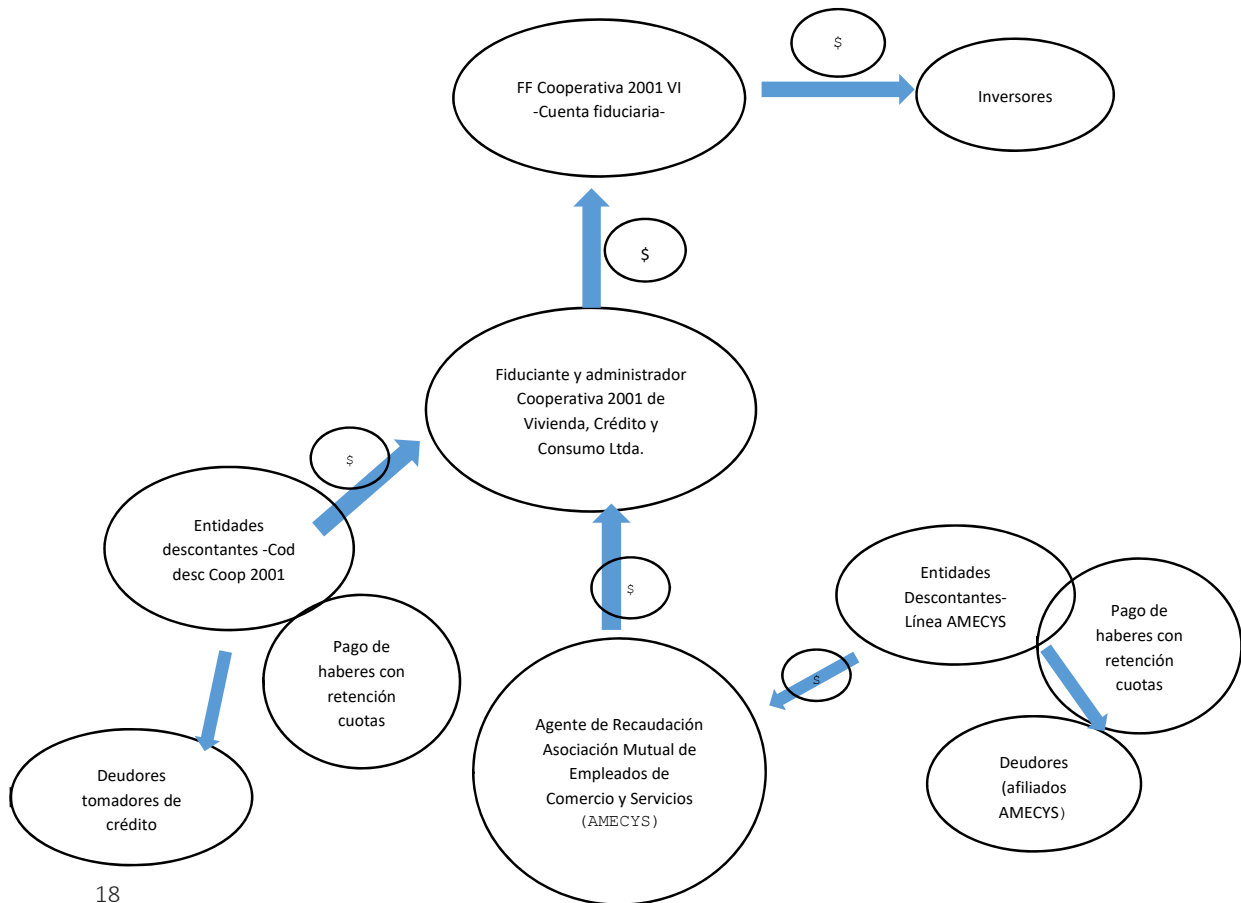
Asesores legales del Fideicomiso: Nicholson y Cano Abogados

ANEXO I: DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN

A la emisión



Luego de la emisión



Instrumento	Part %	Monto	Tasa	Vto Estimado *	Vto Legal
VDFA	74,3%	93.200.000	Badlar + 150 pb (Min. 44%-Max. 48%)	jun-24	jul-26
VDFB	7,2%	9.000.000	Badlar + 350 pb (Min. 46%-Max. 50%)	dic-24	jul-26
CP	18,5%	23.241.168		feb-26	jul-26
Total	100,0%	125.441.168			

* calculado a tasa maxima

Sensibilidad de la calificación: el flujo de fondos teórico de los créditos fue sensibilizado evaluando el estrés que soportan los valores fiduciarios en el escenario base planteado. Las variables sensibilizadas son: incobrabilidad y prepagos base, gastos e impuestos del fideicomiso y tasa de interés de los VDF (donde se consideraron los niveles máximos de tasa de interés variable establecidas para cada instrumento). Bajo estos supuestos los VDFA y los VDFB soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 27.1%, y del 20.3% respectivamente, sin afectar su capacidad de repago.

Una pérdida por incobrabilidad superior a la estimada o un desempeño deficiente del administrador podrían afectar negativamente las calificaciones, en caso de que las mejoras crediticias no pudieran absorber estos eventos. Una eventual cancelación de los convenios vigentes no afectaría la cartera cedida, que seguiría recibiendo las cobranzas ya comprometidas.

ANEXO II: DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

El Consejo de Calificación de Professional Rating Services ACR S.A. (ProRatings), Reg. CNV 726, reunido el 17 de febrero de 2022, asignó las siguientes calificaciones:

Fideicomiso Financiero Cooperativa 2001 VI	Monto \$	Calificación *	Perspectiva
Valores Deuda Fiduciaria Clase A	93.200.000	AAAFE(arg) (INI)	Estable
Valores Deuda Fiduciaria Clase B	9.000.000	A-fe(arg) (INI)	Estable
Certificados de Participación	23.241.168	CCCfe(arg) (INI)	n.a.

El presente fideicomiso se encuentra pendiente de autorización de parte de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

AAAFE(arg): implica la más alta calidad crediticia dentro del mercado local. La capacidad de cumplir con las obligaciones financieras es excepcionalmente alta en relación a otros emisores o emisiones del mercado local y tiene la menor sensibilidad frente a hechos adversos en el futuro.

Afe(arg): implica una sólida calidad crediticia. La capacidad de pago de las obligaciones financieras es buena, si bien están más expuestas a factores adversos en relación a otros emisores o emisiones del mercado local calificados en categorías superiores, aunque tiene la capacidad de enfrentar satisfactoriamente los factores negativos que puedan surgir.

CCCfe(arg): implica un riesgo crediticio muy vulnerable en relación a otros emisores o emisiones del mercado local. La capacidad de cumplir con las obligaciones financieras depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible del entorno económico y de negocios

** El agregado de "fe" a la categoría implica que se ha aplicado la metodología de calificación de Finanzas Estructuradas. El signo "-" refleja una menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no altera la definición de la categoría a la cual se añade.*

La calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores al momento de su asignación, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones iniciales se encuentran identificadas con la abreviatura '(INI)'

Metodología utilizada: Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas aprobada por la Comisión Nacional de Valores bajo RESFC-2018-19353 del 8/2/2018.

Este informe debe leerse en forma conjunta con el Prospecto de emisión y Contrato de Fideicomiso.

Fuentes de información:

- Programa Global de Valores Fiduciarios "ROSFID PYME"
- Contrato de fideicomiso y prospecto de emisión del Fideicomiso Financiero Cooperativa 2001 VI recibido el 16/2/2022.

- Información del desempeño histórico de los créditos suministrada por el fiduciante y el asesor financiero al 30/11/2021
- Opinión Legal suministrada por el asesor legal del fideicomiso.

Aunque la información del presente informe y/o artículo se considera precisa, puede contener imprecisiones técnicas o errores tipográficos. Asimismo, cualquier información o estimación vertida en el mismo puede ser modificada sin previo aviso. Se aconseja al público inversor verificar esta información en forma independiente, a los efectos de encontrarse en condiciones de tomar una decisión basada en la misma. Ni la información, ni las opiniones contenidas en el informe y/o artículo constituyen una oferta de servicios, publicidad, propaganda, difusión, invitación y/o recomendación por parte de Professional Rating Services Agente de Calificación de Riesgo S.A., para operar con valores negociables y/o prestar asesoramiento de servicios o inversión. Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título, ni hacen referencia respecto de si es adecuado el precio de mercado. El destinatario de la información proporcionada deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en valores negociables y deberá basarse en la investigación personal que considere pertinente realizar. Las metodologías de calificación aplicadas se encuentran disponibles en la página web www.proratings.com.ar, Así como también el Código de Conducta y la Tabla de Honorarios. La reproducción o distribución total o parcial de este informe y/o artículo por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.