

# FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones a FF Accicom II; Perspectiva Estable

6 de mayo de 2014

FIXSCR confirma la calificación AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 36.398.986 y A+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 4.549.873, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Accicom II. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de Créditos de hasta el 47% y los VDFB de hasta el 39%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel inicial de subordinación real inicial del 20% para los VDFA y del 10% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondos de gastos y liquidez, y rigurosos criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Accicom S.A. demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera. Las cobranzas de los créditos son a través del Banco Macro donde están radicadas las cuentas sueldo de los deudores. Luego son depositadas en la cuenta fiduciaria. Banco Macro se encuentra calificado en A1+(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIXSCR y con AA(arg) perspectiva negativa al endeudamiento de largo plazo. Experiencia y muy buen desempeño del Fiduciario: Banco de Valores SA tiene una vasta experiencia como fiduciario de securitizaciones de préstamos personales. Se encuentra calificado en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIXSCR. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Banco de Valores SA en calidad de fiduciario, y ACCICOM SA., actuando como fiduciante constituyen el Fideicomiso Financiero ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES II en el marco del Programa Global de de Valores Fiduciarios ACCICOM. El Fiduciante transferirá al Fiduciario una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado total a la fecha de corte (31.08.2013) de \$ 45.498.732. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDFA y VDFB con distintos derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial y cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. Informes Relacionados: -"Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores -"Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013 -"Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 15, 2012 -"Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 13, 2013 -"Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Ago. 5, 2013 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Matias Salcedo Analista +54 11 5235 8149 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Carlos Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–[doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE

SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.