

# Fitch asigna calificaciones al FF Accicom Préstamos Personales I

17 de septiembre de 2013

Fitch asignó calificaciones AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 31.984.597 y A+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 3.998.075, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Accicom Préstamos Personales I. La perspectiva de las calificaciones es Estable. Banco de Valores SA en calidad de fiduciario, y ACCICOM SA., actuando como fiduciante constituyen el Fideicomiso Financiero ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES I 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 a las fechas de corte (31.12.2012 y 31.07.2013) de \$ 39.980.746. 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. Al flujo teórico de fondos de capital e intereses nominal de los créditos a ceder se le aplicó unas curvas de incobrabilidad y precancelaciones base aplicando el método de los multiplicadores y la sensibilización de los flujos de fondos esperados. Adicionalmente, se consideró los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso durante su vida. El flujo de caja mensual resultante fue distribuido entre los valores fiduciarios de acuerdo a sus términos y condiciones. Para las calificaciones de los VDF, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 42% y los VDFB de hasta el 33,6%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel inicial de subordinación real 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. Fondos líquidos existentes en el fideicomiso: Al 9 de setiembre había cobranzas líquidas provenientes de las cobranzas desde la fecha de corte por un total de \$ 21.472.069. (Este monto equivale al 59,7% de la emisión total, y al 63% de los VDFA). Capacidad de administración de la cartera: Accicom S.A. demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera. No obstante las cobranzas de los créditos son depositadas en forma directa en la cuenta fiduciaria o a través del Banco Macro donde están radicadas las cuentas sueldo de los deudores. Banco Macro se encuentra calificado en A1+(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch 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 Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Banco de Valores SA en calidad de fiduciario, y ACCICOM SA., actuando como fiduciante constituyen el Fideicomiso Financiero ACCICOM PRESTAMOS PERSONALES I 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 a las fechas de corte (31.12.2012 y 31.07.2013) de \$ 39.980.746. 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. Notas: las calificaciones aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en el prospecto de emisión. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El presente

informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados Ambos disponibles en nuestra página Web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio Director Senior +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queiroz Analista +54 11 5235 8115 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – [dolores.teran@fitchratings.com](mailto:dolores.teran@fitchratings.com)