

Accicom Préstamos Personales Serie XI y XII

Fideicomiso Financiero

Estructura de capital

Serie	Título	Calificación	Perspectiva	Monto VN\$	Cupón (%)	Vencimiento final legal
XI	VDF B	AA-sf(arg)	Estable	\$ 8.500.000	B+3,5 (35-45)	May/2024
XII	VDF A	AAA sf(arg)	Estable	\$ 198.308.200	B+1 (65-83)	Jun/2025
	VDF B	BBB+sf(arg)	Estable	\$ 38.878.900	B+2 (66-86)	Jun/2025

VDF: Valores de Deuda Fiduciaria - \$: Pesos - B: BADLAR Bancos privados.

Las presentes calificaciones se confirman con información proporcionada por el fiduciario a enero 2023 e información pública de pagos a marzo 2023. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión.

Factores relevantes de la calificación

Confirmación de calificación: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afilada de Fitch Ratings" (en adelante, FIX) confirmó las calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDF A) y Clase B (VDF B) del Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales XII cuya evolución se encuentra dentro de los parámetros esperados de la misma. Asimismo, confirmó y retiró las calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDF B) correspondientes al Fideicomiso Financiero Accicom XI debido a la liquidación del mismo a solicitud de los únicos titulares de la clase remanente.

Evolución de la cartera: las carteras presentan un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Por su parte, los pagos a los títulos valores se están realizando de acuerdo al cronograma estimado en el respectivo suplemento de prospecto.

Capacidad de administración de la cartera: Accicom S.A. demuestra una adecuada capacidad para originar y administrar las carteras. La cobranza de los créditos la realiza el Banco Macro mediante el servicio de débito automático, un sistema cerrado acordado con el fiduciario por el cual debita las cuotas de los créditos directamente de las cuentas de los deudores abiertas en dicho banco y son depositadas en la cuenta fiduciaria. El Banco Macro se encuentra calificado en 'AAA(arg)/Estable/A1+(arg)' por FIX (ver informes relacionados) y está designado como administrador sustituto en caso que deba reemplazar a Accicom.

Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario. La entidad se encuentra calificada en 'AA(arg)/Estable/A1+(arg)' por FIX.

Resumen de la transacción

Accicom S.A., como originador de los préstamos personales, cedió los mismos a favor del fiduciario para que sean incorporados al presente fideicomiso y constituyan la principal fuente de repago de los títulos valores. Las cobranzas de los créditos se distribuyen de acuerdo a una estructura totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de reserva y ii) de gastos.

Sensibilidad de la calificación

Desempeño del fideicomiso: las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada; esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias.

Riesgo de contraparte: las líneas que ingresaron al fideicomiso perciben sus haberes/jubilaciones en las cuentas del Banco Macro S.A., el cual celebró un acuerdo de

Informe de Actualización

Índice

	pág.
Calificaciones	1
Factores relevantes de la calificación	1
Resumen de la transacción	1
Actualización	2
Anexo A Dictamen de calificación	4

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Entidades Financieras, registrado ante la CNV, Marzo 2016](#)

Informes Relacionados

[Accicom Préstamos Personales XI, Sep. 27, 2021](#)
[Accicom Préstamos Personales XII, Nov. 1, 2022](#)

[Banco de Valores S.A.](#)

[Banco Macro S.A.](#)

[Impacto Coronavirus en Finanzas Estructuradas; Mar. 30, 2020](#)

Analistas

Analista Principal
 Ayelén Sabatino
 Analista
ayelen.sabatino@fixscr.com
 +54 11 5235 8126

Analista Secundario y Responsable del Sector
 Mauro Chiarini
 Senior Director
mauro.chiarini@fixscr.com
 +54 11 5235 8140

recaudación con el fiduciario. Las calificaciones de los títulos pueden verse afectadas negativamente frente a un deterioro de la situación económico-financiera de la compañía.

Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales XI y XII- Resumen

Fiduciario:	Banco de Valores S.A. [AA(arg)/estable/A1+(arg)']
Fiduciante:	Accicom S.A.
Organizador:	Banco Macro S.A. [AAA(arg)/estable/'A1+(arg)']
Administrador	Accicom S.A.
Agente de cobro	Accicom S.A.
Administrador sustituto:	Banco Macro S.A.
Agente de custodia:	Banco de Valores S.A.
Moneda de emisión:	Pesos (\$)
Moneda de integración y pago:	Pesos (\$)
Activo subyacente:	Préstamos de consumo
Tipo de cartera:	Estática
Agente de control y revisión:	Daniel H. Zubillaga
Agente de control y revisión suplente:	Victor Lamberti y Guillermo A. Barbero
Asesor legal:	Tanoira Cassange Abogados
Asesor financiero:	Banco Macro S.A.
Ámbito de negociación:	Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA), Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) y otros mercados autorizados.
Agente de registración y pago:	Caja de Valores S.A.
Ley aplicable:	República Argentina

Fuente: Documentos de emisión

Actualización

FIX confirmó las calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) y Clase B (VDFB) del Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales XII cuya evolución se encuentra dentro de los parámetros esperados de la misma. Asimismo, confirmó y retiró las calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) correspondientes al Fideicomiso Financiero Accicom XI debido a la liquidación del mismo a solicitud de los únicos titulares de la clase remanente. Las presentes calificaciones se confirman con los informes del agente de control y revisión a enero 2023 e información pública de pagos a marzo 2023.

Accicom S.A. se desempeña como administradora. La misma demuestra una adecuada capacidad de originar y administrar la cartera de acuerdo con los estándares de la industria. Esta también se desempeña como agente de cobro de los préstamos.

La cartera presentan un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Por su parte, los pagos a los títulos valores se están realizando de acuerdo al cronograma estimado en los respectivos suplementos de prospecto.

Los fideicomisos presentan una estructura de pagos totalmente secuencial entre instrumentos. Habiéndose amortizado por completo la Clase A, los VDFB se encontraban percibiendo el pago de amortización y capital en el caso de la Serie XI. Por su parte, la Serie XII continúa con el pago de los títulos valores Clase A. Al 21.03.2023, el valor residual de los títulos es el siguiente:

Serie	Títulos	Valor Nominal (en \$)	Valor Residual (en \$)
XI	VDF B	8.500.000	8.500.000
	VDF A	198.308.200	141.304.332
XII	VDF B	38.878.900	38.878.900

Fuente: FIX en base a los avisos de pago

En lo referente al cumplimiento de la cartera, los niveles de morosidad se consideran dentro de lo estimado en el escenario base. La cartera presenta una adecuada morosidad superior a los 90 días de atraso. A continuación se detallan los ratios de cumplimiento de la misma a enero 2023:

Morosidad de la cartera

Atrasos	Serie XI		Serie XII	
	Cartera actual	Cartera original	Cartera actual	Cartera original
0 - 30 días	76,0%	31,8%	93,6%	87,0%
31 - 90 días	4,2%	1,8%	6,4%	6,0%
91 - 180 días	5,6%	2,3%	0,0%	0,0%
+ 181 días	14,2%	6,0%	0,0%	0,0%

Fuente: FIX en base a los informes de agente de control y revisión

Hasta el momento, aproximadamente el 79,1% de la cobranza total ingresó sin atrasos y el 18,6% hizo lo propio por pago adelantado. De esta manera, el 2,3% de la cobranza se efectuó con atrasos, lo cual denota por el momento el buen comportamiento de las carteras. FIX no prevé de momento grandes cambios en el desempeño de las mismas y continuará monitoreando su correcto desarrollo.

La actualización se realizó con información provista por el agente de control y revisión a enero 2023 e información pública de pagos a marzo 2023.

Anexo I. Dictamen de calificación

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, "Afiliada de Fitch Ratings" - Reg. CNV N°9- en adelante FIX SCR, o la calificadora reunido el **21 de marzo de 2023**, realizó las siguientes acciones de calificación sobre los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos bajo los Fideicomisos Financieros Accicom Serie XI y XII:

Series	Clase	Monto VN\$	Acción de calificación	Calificación actual	Perspectiva actual	Calificación anterior	Perspectiva anterior
XI	VDF B	8.500.000	Confirmar y retirar	AA-sf(arg)	Estable	AA-sf(arg)	Estable
XII	VDF A	198.308.200	Confirmar	AAAsf(arg)	Estable	AAAsf(arg)	Estable
	VDF B	38.878.900	Confirmar	BBB+sf(arg)	Estable	BBB+sf(arg)	Estable

Categoría AAAsf(arg): "AA" nacional implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones mejor calificados dentro del país.

Categoría BBBsf(arg): "BBB" nacional implica una adecuada calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas tienen una mayor probabilidad de afectar la capacidad de pago en tiempo y forma que para obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Nota: la Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Una calificación con perspectiva "Estable" puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a "Positiva" o "Negativa" si existen elementos que lo justifiquen. Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Fuentes de información: las presentes calificaciones se determinaron en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el fiduciario como los informes del agente de control y revisión a enero de 2023 e información pública de pagos a marzo de 2023.

Asimismo, se utilizó la siguiente información pública:

- Programa Global de Valores Fiduciarios disponible en www.cnv.gob.ar.
- Suplemento de Prospecto del Fideicomiso Financiero Accicom Préstamos Personales XI y XII e información complementaria disponible en www.cnv.gob.ar.

Dicha información resulta adecuada y suficiente para fundamentar las calificaciones otorgadas.

Determinación de las calificaciones: Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar).

Informes Relacionados:

- [Accicom Préstamos Personales XI, Sep. 27, 2021](#)
- [Accicom Préstamos Personales XII, Nov. 1, 2022](#)
- [Impacto Coronavirus en Finanzas Estructuradas, Mar. 30, 2020](#)
- [Banco Macro S.A.](#)
- [Banco de Valores S.A.](#)

Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com

Notas: las calificaciones se aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en los prospectos de emisión de cada fideicomiso financiero. Este informe de calificación debe leerse conjuntamente con los prospectos de emisión.

El presente informe resumido es complementario a los respectivos informes integrales de calificación (ver informes relacionados) y contempla la evolución de las principales variables de la transacción.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.