

# FIXSCR confirmó calificaciones a FF Accicom V; Perspectiva Estable

6 de septiembre de 2016

FIXSCR confirmó la calificación AAAsf(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 56.003.182 y Asf(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 7.000.398, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Accicom V. 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 32.61% y los VDFB de hasta el 23.35%, 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 V en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios ACCICOM. El Fiduciante transfirió al Fiduciario una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado total a la fecha de corte (10.05.2016) de \$ 70.003.978. En contraprestación, el Fiduciario emitió 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: -"Metodología de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Soledad Reija Analista +54 11 5235-8138 [soledad.reija@fixscr.com](mailto:soledad.reija@fixscr.com) Analista Secundario Juan Langer Analista +54 11 5235-8144 [juanmartin.langer@fixscr.com](mailto:juanmartin.langer@fixscr.com) Responsable del Sector Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235-8140 [mauro.chiarini@fixscr.com](mailto:mauro.chiarini@fixscr.com) FIX SCR Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIXSCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación 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.COM](http://UNDERSTANDINGCREDITRATINGS.COM). 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. Copyright © 2015 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.