

# Fitch calificó los títulos a emitirse bajo el FF Lucaioli II

2 de octubre de 2009

Fitch asignó las calificaciones AAA(arg) para los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 20.000.015 y CC(arg) para los Certificados de Participación por hasta VN \$ 5.000.004 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie II.. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Casa Humberto Lucaioli S.A. (Lucaioli), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie II. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado de hasta \$ 25.000.019, originada por Lucaioli en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. La cartera posee un rendimiento original del 38,7% n.a. y se cederá a una tasa de descuento de aproximadamente el 30,0% n.a. El principal riesgo crediticio de los VRD reside en la calidad de la cartera a fideicomitir. Para determinarla se consideró el desempeño de la cartera histórica de préstamos de consumo de Lucaioli. Del análisis se definieron niveles de precancelaciones y pérdida esperada base y estresadas, para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con la calificación asignada a los VRD. El impacto de las pérdidas y las precancelaciones son de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y las prepagos no sólo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar, sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Se considera que las mejoras crediticias existentes para los VRD son adecuadas. Las mismas consisten en: un aceptable nivel de subordinación real del orden del 17,5%, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos, diferencial de tasas entre los créditos y los VRD, fondo por riesgo de administración, fondo de gastos, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Lucaioli es el administrador y agente de cobro de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato de fideicomiso. Igualmente, a fines de morigerar cualquier riesgo operativo, Lucaioli deberá depositar las cobranzas de los créditos en la cuenta fiduciaria de manera diaria. Casa Humberto Lucaioli S.A. es una empresa familiar que inició sus actividades comerciales en el rubro de electrodomésticos y artículos para el hogar en 1959 en Bahía Blanca. En 1995 realizó la apertura de su primera sucursal, en Río Gallegos. En los últimos años, al igual que todo el sector, Lucaioli centró su estrategia de crecimiento a través de la apertura de nuevas sucursales. Actualmente posee 40 puntos de ventas distribuidos en las principales ciudades del sur argentino y en localidades relevantes a su estrategia de negocios. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Emiliano Bravo y Verónica Saló: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.