

# Fitch asignó calificaciones a Lucaioli Serie X; Perspectiva Estable

5 de julio de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los siguientes instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie X: VRD por VN \$22.743.105 - 'AAA(arg)', Perspectiva Estable CP por VN \$5.334.803 - 'CC(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 18,38% sin afectar su capacidad de repago. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados. 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: muy buen nivel de subordinación real del 20,75% para los VRD, una estructura de pagos totalmente secuencial, moderado diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, cuentas de reserva y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Buena administración de la cartera: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión del Fiduciante en su rol de administrador y agente de cobro de la cartera. Casa Humberto Lucaioli S.A. debe depositar diariamente en la cuenta fiduciaria las cobranzas de los créditos securitizados. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee experiencia y una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario. Sensibilidad de la Calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Resumen de la transacción Casa Humberto Lucaioli S.A. (el Fiduciante) transferirá a Banco Patagonia S.A. (el Fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (21.05.2013) de hasta \$28.077.908. La tasa de descuento aplicada fue, en promedio, del 25% nominal anual. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VRD y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial y poseerá los siguientes fondos líquidos: i) por Riesgo de Administración y ii) de Gastos. Informes Relacionados: ? Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Mayo 24, 2013; ? Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; ? Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 13, 2013; ? Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Analista Principal: Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 fernando.queirof@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7° Piso - C1041AAM - Buenos Aires. Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 52358139 - [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). 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. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.