

Fitch confirmó AAA(arg) a los VRD de Lucaioli Serie VI; PE

2 de febrero de 2012

Fitch confirmó la categoría AAA(arg), con Perspectiva Estable (PE), a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 29.646.378 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 6.954.089, ambos instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie VI. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Casa Humberto Lucaioli S.A. (Lucaioli), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie VI. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado de \$ 36.600.467, originada por Lucaioli en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. La cartera posee un rendimiento original del 33.6% n.a. y se cedió a una tasa de descuento de aproximadamente el 25% n.a. El principal riesgo crediticio de los VRD reside en la calidad de la cartera fideicomitada. Para determinarla se consideró el desempeño tanto de la cartera histórica de préstamos de consumo de Lucaioli como el de las series emitidas anteriormente. 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 fue 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 inicial de subordinación real del orden del 17.4%, 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 titulizado. 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 debe 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 43 puntos de ventas distribuidos en las principales ciudades del sur argentino, y 894 empleados al 30 de noviembre de 2011. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes Relacionados "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Diciembre 17, 2008. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Ambos disponibles en nuestra página Web www.fitchratings.com.ar Analista Principal: Emiliano Bravo Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Angeles Agosti Analista +54 11 5235 8141 angeles.agosti@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – 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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its

subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.