

Fitch confirmó calificaciones del FF Lucaioli III

14 de julio de 2010

Fitch confirmó la categoría AAA(arg), con Perspectiva Estable, a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 25.000.242 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 6.250.060, ambos instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie III. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Casa Humberto Lucaioli S.A. (Lucaioli), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie III. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado de \$ 31.250.302, originada por Lucaioli en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. La cartera posee un rendimiento original del 43,8% n.a. y se cedió a una tasa de descuento de aproximadamente el 30,0% n.a. A mayo '10, los ingresos reales por cobranzas se encontraban dentro de los parámetros estimados por el flujo teórico. El ratio de cobranzas acumuladas reales en relación a las teóricas se ubicaba en el orden del 99,9% (incluye el intereses punitivos y precancelaciones). Dado que el fideicomiso presenta una estructura de pagos totalmente secuencial entre los VRD y los CP, en cada fecha se realizan los pagos de servicios en concepto de amortización e interés de los primeros. Cancelados los VRD, el remanente del fideicomiso, de existir, se destinará a los CP. A junio '10, el capital pendiente de amortización de los títulos vigentes ascendía a \$ 18.757.595 (VRD: \$ 12.507.535 y CP: \$ 6.250.060). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 36,6% a mayo '10, se encontraba dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicho mes, la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 19.823.031 con un nivel de atrasos entre 31 y 60 días equivalente al 3,6% de la cartera inicial. 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 40 puntos de ventas distribuidos en las principales ciudades del sur argentino y en localidades relevantes a su estrategia de negocios. 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 Contactos: Emiliano Bravo y Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +54 11 5235 8100. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.