

# Fitch confirmó calificaciones de Lucaioli I

14 de octubre de 2009

Fitch confirmó la calificación AA+(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 20.000.268, a una tasa de interés fija del 20,0% n.a., emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie I. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 5.000.067, confirmados en la categoría CC(arg), a fin de otorgar subordinación a los VRD. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Casa Humberto Lucaioli S.A. (Lucaioli), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Lucaioli Serie I. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado de \$ 25.000.335 (\$ 1.299.346 corresponden a intereses capitalizados), originada por Lucaioli en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. La cartera posee un rendimiento original del 48,3% n.a. y se cedió a una tasa de descuento de aproximadamente el 30,0% n.a. A agosto '09, 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 96,9% (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 septiembre '09, el capital pendiente de amortización de los títulos vigentes ascendía a \$ 5.810.243 (VRD: \$ 810.176 y CP: 5.000.067). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 72,2% a agosto '09, se encontraba dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicho mes, la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 6.937.011 con una mora mayor a 90 días equivalente al 2,3% del saldo original de cartera. 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 deposita 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 33 sucursales y 4 agencias (puntos de ventas menores, con pocos empleados) divididas 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Emiliano Bravo y Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.