# FIX (afiliada de Fitch) asigna BBB+(arg) a las ON serie IV a ser emitidas por Grimoldi.

9 de septiembre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó BBB+(arg) a las ON serie IV por hasta $ 30 MM ampliables a $ 50MM a ser emitidas por Grimoldi. La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación La calificación de Grimoldi se basa en la flexibilidad operativa que posee, y considera su portafolio de marcas reconocidas y exclusivas que se encuentran posicionadas como líderes en el segmento de consumo ABC1. La calificación asignada a las ON serie IV incorpora el hecho de que las mismas serán emitidas sin cesión de flujos en garantía. Esto le permitirá reducir el nivel de deuda garantizada a 67% de 94% en jun´14. El entorno de negocios es desafiante. La compañía carece de un marco predecible para importar y girar regalías al exterior de algunas de las marcas representadas (otras se pagan en el mercado local). Esto podría generar aumentos en inventarios, mayores gastos administrativos y potenciales retrasos en el giro de las regalías. La compañía posee limitada flexibilidad financiera. Una parte importante de la deuda financiera de Grimoldi se encuentra garantizada por cesión de flujos futuros de cobranzas de tarjetas de crédito. La relación de servicio de deuda garantizada anual/ EBITDA, se ubica en torno a 35% (67% tomando en cuenta el pago de intereses). Entre los principales riesgos se encuentra la exposición de las ventas a las variaciones del consumo. Por otra parte, la generación de fondos y necesidades de capital de trabajo siguen la estacionalidad propia del negocio. A jun´14 (6 meses) Grimoldi generó EBITDA por $ 130 MM y detentaba deuda financiera total por $ 176 MM. Esto se traduce en una relación deuda a EBITDA de 0.7 x. El perfil de vencimientos de la compañía se extendió luego de la emisión de las ON y la obtención de préstamos bancarios de largo plazo. A jun´14 (6 meses) la posición de liquidez de la compañía cubría el 52% de la deuda de corto plazo. El flujo de fondos operativo resultó negativo tras financiar necesidades de capital de trabajo. Se prevé que Grimoldi continúe manejando sus vencimientos de corto plazo con una combinación de generación de flujo operativo y refinanciación de pasivos. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada si la relación servicio de deuda garantizada anual/ EBITDA se ubica por encima de a 50% (70% con intereses). -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Grimoldi S.A., compañía familiar con una trayectoria mayor a 100 años en el país, se dedica a la fabricación y comercialización de calzado, carteras, indumentaria y accesorios afines, bajo una serie de reconocidas marcas, tanto nacionales como internacionales (representadas). Contactos: Finanzas corporativas Analista Principal Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235 8135 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Finanzas estructuradas Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y

METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.