

Fitch confirma en A-(arg) las ONs de Grimoldi

31 de octubre de 2011

Fitch Argentina confirma en A-(arg) las ONs Simples con Garantía Especial Serie I por hasta \$ 30 MM. La calificación se basa en la mejora en el flujo de fondos libres y en la extensión de los plazos promedio de la deuda. Grimoldi presenta una adecuada calidad crediticia, derivada de un importante portafolio de marcas representadas, su solida trayectoria en el negocio y su moderado apalancamiento. Entre los principales riesgos a los que está expuesta la compañía se encuentran la exposición a las variaciones del consumo y la estacionalidad de la generación de fondos que genera altas necesidades de capital de trabajo. La ON se encuentra garantizada por un fideicomiso en pago y garantía, el cual posee los derechos creditorios correspondientes a las ventas bajo las tarjetas de crédito Visa, American Express y Provencred. Durante el año 2010, Grimoldi logró revertir cinco (5) años consecutivos de flujo de fondos libres negativo luego de haber registrado un muy buen desempeño operativo y haber conseguido optimizar el capital de trabajo a pesar de un aumento record de ventas. La compañía ha acordado con diferentes entidades financieras la toma de financiamiento logrando un mayor plazo promedio de su deuda financiera a menor costo y disminuyendo el riesgo de refinanciación. Esto contribuyó a mejorar sus ratios crediticios, Deuda Neta/EBITDA de 0.5x (mínimo histórico) y Deuda Total ajustada (por alquileres) Neta/EBITDA de 2.3x. Grimoldi por medio de su política de inversiones (compra de nueva planta que le permite duplicar los m², capacidad productiva y el depósito) y estrategia operativa ha logrado diversificar las fuentes de abastecimiento otorgándole mayor flexibilidad frente a los distintos escenarios regulatorios tales como las trabas a las importaciones. La compañía espera apalancar su crecimiento futuro en la apertura de nuevos locales con marca propia y tiendas multimarcas. Esto mitiga el costo de relanzamiento de local por una potencial pérdida de licencia de una marca. A su vez acaba de adquirir una planta en Pilar que le permitirá incrementar la capacidad y reducir los cuellos de botella. Entre los principales riesgos a los que está expuesta la compañía se encuentran la exposición a las variaciones del consumo y la estacionalidad de la generación de fondos y capital de trabajo. La calificación podría reducirse por una baja en la generación operativa de fondos y márgenes. A jun-11, la deuda total ascendía a \$71.2 MM con el 60% concentrada en el corto plazo. La compañía cuenta con \$15.8 MM en caja y un EBITDA que en los últimos 12 meses alcanzó los \$60.0 MM.

***** Grimoldi S.A., compañía familiar con una trayectoria mayor a 110 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). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de Agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Grimoldi S.A. Contactos Analista Principal Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com