

Fitch confirma en BBB+(arg) las ONs de Grimoldi

4 de noviembre de 2010

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) las ONs Simples con Garantía Especial Serie I por hasta \$ 30 MM. La calificación asignada se basa en la adecuada calidad crediticia de Grimoldi, derivada un importante portafolio de marcas representadas y de su razonable 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. Las ONs se encuentran garantizadas por dos fideicomisos en pago y garantía, el primero ya fue totalmente cancelado y el segundo tiene los derechos creditorios correspondientes a las ventas bajo las tarjetas de crédito Visa, American Express y Provencred. La compañía logró cancelar gran parte de las obligaciones del año 2010 utilizando su generación interna de fondos, con lo cual mejoró sus ratios crediticios. El bajo apalancamiento registrado, Deuda Total/EBITDA inferior a 1.5x, hace posible que Grimoldi pueda refinanciar su deuda corto plazo. El principal desafío de la compañía es extender a mediano plazo el perfil de vencimientos. Frente a condiciones de mercado más restrictivas, la compañía deberá mejorar su flujo libre de fondos (a través de una menor utilización de capital de trabajo) y utilizar su posición de caja de \$ 16.6 MM para cubrir sus compromisos de la deuda de corto plazo. En el primer semestre de 2010, las ventas de Grimoldi se incrementaron un 51% con respecto al mismo período de 2009. Dicho incremento se debe a la incorporación de Outdoors S.A (Timberland) al cuadro de resultados por un aumento en la participación accionaria y a un mayor volumen por la recuperación económica y mayor afluencia turística. Las ventas del último año móvil, a junio'10, ascendieron a \$ 352 MM, en tanto el EBITDA fue de \$ 49 MM (margen en ascenso del 13.8%). A junio'10, la deuda ascendía \$ 51.7 MM. La deuda de corto plazo, que representa el 71% de la deuda total, está compuesta por préstamos bancarios y ONs. La posición de liquidez cubría el 45% de los compromisos corrientes, morigerando el riesgo de refinanciación. El resto de la deuda de largo plazo corresponde a la parte no corriente de las ONs. La mayor parte de la deuda es en pesos mitigando el riesgo de descalce de monedas. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, 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@fitchratings.com