FIX SCR bajó las calificaciones de Grimoldi S.A. a "BBB-(arg)" desde “BBB+(arg)” y asignó Perspectiva Negativa

3 de septiembre de 2018

Buenos Aires, 3 de septiembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, bajó la calificación de emisor de Grimoldi S.A. y de las ON Serie VIII Clase II por hasta $ 100 MM (amp. $ 250 MM) a "BBB-(arg)" desde “BBB+(arg)” y asignó Perspectiva Negativa. Factores Relevantes de la revisión La baja a BBB-(arg) desde BBB+(arg) y la asignación de perspectiva negativa reflejan la actual coyuntura macroeconómica que impacta directamente en el segmento de consumo masivo y, en particular, en las métricas crediticias de la compañía. El salto en el tipo de cambio que afecta gran parte de los costos de mercaderías en un contexto de demanda deprimida, elevadas tasas de interés y competencia intensificada generan un fuerte deterioro del nivel de actividad y de los márgenes del sector. FIX espera que para el cierre de ejercicio fiscal 2018 la compañía presente un debilitamiento en los indicadores crediticios con coberturas de intereses ajustadas, niveles de endeudamientos elevados y un Flujo de Fondos Libres (FFL) negativos. FIX considera que la liquidez de la compañía se verá deteriorada por una combinación de menor generación de fondos y una elevada carga de intereses. A junio 2018 la compañía presentaba una posición de caja y equivalentes de $106 millones con una deuda de corto plazo de $548 millones. Grimoldi debe enfrentar durante el segundo semestre una elevada compra de mercadería estacional a un tipo de cambio más alto de lo esperado en un contexto de limitada financiación bancaria, lo que la expone a un mayor riesgo de refinanciación. Grimoldi tiene una extensa cartera de productos comercializados bajo marcas propias y licencias exclusivas de producción y distribución de reconocidas marcas internacionales. Estos acuerdos de largo plazo celebrados con sus contrapartes mitigan los riesgos que FIX observa para el sector consumo, específicamente aquellos asociados a un potencial mayor ingreso de importaciones y un contexto de competencia intensificada. La estructura de producción es diversificada, compuesta tanto por producción propia como importaciones, pudiéndose cambiar la participación de cada modalidad según las condiciones de mercado. La devaluación del peso argentino impacta directamente en la rentabilidad de Grimoldi a través del esquema de importaciones y el pago de regalías por las licencias de marcas extranjeras. La reciente volatilidad en el tipo de cambio llevó a la compañía a moderar la porción de importaciones de los productos que comercializa y, de esta forma, mitigar el aumento en el costo. Esta situación se mantiene como un factor de riesgo ante una fuerte devaluación con impacto sobre costos que no pueda ser trasladado a precios. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada a la baja ante un deterioro sostenido del entorno operativo producto de una mayor competencia en el sector o una mayor caída en el nivel de actividad que comprometa la generación de flujo de la compañía, sus niveles de apalancamiento o su cobertura de intereses con EBITDA. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Natalia Burcez Analista +54 11 5235-8133 natalia.burcez@fixscr.com Analista Secundario Pablo Artusso Director Asociado +54 11 5235-8121 pablo.artusso@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@fixscr.com 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.