

Fitch Argentina confirma calificación de los VRD emitidos por el Fideicomiso Financiero Grimoldi I

28 de julio de 2006

Buenos Aires – 28 de Julio de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “BBB+(arg)” a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 20.000.000 emitidos por el Fideicomiso Financiero Grimoldi I luego de los cambios introducidos en la estructura respecto de las cláusulas gatillos y compromisos de Grimoldi. Al respecto, los mismos brindan adecuados niveles de cobertura en relación a la evolución futura de Grimoldi y de los derechos cedidos, siendo consistentes con la calificación asignada y confirmada. Grimoldi cede al Fiduciario los derechos de cobro, actuales y futuros, surgidos en las ventas que se realicen con tarjetas de crédito. Las ventas que se ceden corresponden a las que se efectúan, respecto de cualquier línea de producto de la Empresa -ya sea en pesos y/o dólares estadounidenses, en un pago o en cuotas- con las tarjetas de crédito Visa, Mastercard, Cabal, Diners Club, American Express y Provencred. Dado que el fideicomiso financiero se compone por créditos futuros, el principal riesgo crediticio de los valores fiduciarios reside en la capacidad de Grimoldi de continuar con la generación de dichos activos y en la capacidad de pago de las contrapartes de los créditos cedidos. Se ha analizado la capacidad de Grimoldi de continuar con la generación de los activos fideicomitados. Para determinar el mismo se ha considerado la situación actual del Fiduciante, su performance histórica y proyecciones, tanto de la evolución del sector como de la empresa en particular, siendo compatibles con la calificación asignada y confirmada. Un análisis más detallado de Grimoldi se encuentra tratado en el punto “Perfil del Originante” del informe. Los niveles de estrés aplicados a la capacidad de Grimoldi de continuar generando los créditos futuros y al Banco Río como contraparte del contrato de Swap son compatibles con la calificación asignada y confirmada a los VRD. Los VRD cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como prioridad en las cobranzas, relación deuda / garantía, contrato de Swap de tasas, Fondos de Gastos y de Garantía. Grimoldi S.A., con una trayectoria de 110 años en el país, se dedica a la fabricación y comercialización de calzado, carteras, indumentaria y accesorios afines. La Compañía es líder en el segmento de calzado no deportivo y apunta a una estrategia de marcas a los segmentos ABC1 y C2, contando con un alto reconocimiento de la marca Grimoldi (sinónimo de calzado) y de las marcas que comercializa, tanto nacionales como internacionales (representadas). El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Finanzas Estructuradas Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, mauro.chiarini@fitchratings.com Eduardo D’Orazio +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com Finanzas Corporativas Paola Briazo +54 11 5235-8122, paola.briano@fitchratings.com