FIX (afiliada de Fitch) asigna A-(arg) a las ON Serie VII a emitir por Grimoldi S.A.

8 de septiembre de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la categoría A-(arg) a las Obligaciones Negociables simples Serie VII hasta $ 50 MM ampliables hasta $ 100 MM a emitir por Grimoldi S.A. La Perspectiva es Estable. En igual fecha, la calificadora confirmó en A(arg) con Perspectiva Estable, la calificación de los siguientes títulos garantizados emitidos por la compañía: - ON con garantía Serie V - ON con garantía Serie VI Factores relevantes de la calificación Grimoldi ha exhibido en los últimos tres ejercicios un crecimiento en las ventas reales a una tasa anual compuesta de 12% y una generación consistente de flujo de caja operativo, a pesar de un entorno operacional desafiante. Para los próximos años, Fix espera que la compañía genere flujo de caja libre positivo debido a que luego de las últimas inversiones realizadas en las plantas industriales, no requerirá realizar inversiones de capital significativas. Por otro lado, Grimoldi cuenta con una estructura de franquicias (alrededor del 50% de los locales) que contribuye a disminuir las necesidades de capital de trabajo e inversiones de capital. Grimoldi tiene una extensa cartera de productos comercializados bajo marcas propias y licencias exclusivas de producción y distribución de reconocidas marcas internacionales. Estos acuerdos, celebrados con contrapartes de largo plazo, mitigan los riesgos que Fix observa para el sector consumo en 2016, específicamente aquellos asociados a un potencial ingreso de importaciones y competidores extranjeros. 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. Los cambios recientes en el esquema de importaciones y transferibilidad de divisas impacta positivamente en Grimoldi, al otorgar un marco de mayor previsibilidad en la gestión del capital de trabajo. La compañía importa una porción significativa de los productos que comercializa y a la vez que abona regalías por las licencias de marcas extranjeras. La calificación de las obligaciones negociables Serie V y Serie VI contemplan la estructura de la emisión que se encuentra garantizada por un fideicomiso en pago y garantía, cuyo activo subyacente serán los derechos creditorios correspondientes a las ventas con tarjetas de crédito Visa y American Express de determinados establecimientos seleccionados. La cobertura entre los flujos cedidos versus los servicios de deuda se estiman en superiores a 2x. Grimoldi presenta métricas de endeudamiento conservadoras, con una relación de deuda a EBITDA de 0,7x a junio 2016 (6 meses). La compañía planea la emisión de las ON Serie VII sin garantía de cesión de flujos de ventas con tarjetas de crédito, para el financiamiento de capital de trabajo. Esto permitirá reducir la relación de instrumentos de deuda garantizados a deuda total por debajo del 40% (vs. 61% a diciembre 2015). Un nivel elevado de cesion de flujos podría limitar la flexibilidad de la compañía. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada a la baja ante un deterioro sostenido del entorno operativo que comprometa la generación de flujo de la compañía y sus niveles de apalancamiento. Del mismo modo, si la relación servicio de deuda garantizada anual/EBITDA (incluyendo capital e intereses) subiera por encima del 70%, podría verse limitada la disponibilidad de flujos por parte de la compañía y por lo tanto, presionada su flexibilidad financiera. Contactos Finanzas Corporativas Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 gabriela.catri@fixscr.com Analista Secundario Patricio Bayona Director Asociado +54 11 5235-8124 patricio.bayona@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@fixscr.com Finanzas Estructuradas Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas 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.