Fitch confirmó en BBB(arg) a las ON emitidas por Cosas Nuestras S.A.

21 de diciembre de 2012

Fitch confirmó en BBB(arg) a las ON Clase A por hasta $ 5 MM y a las ON Clase B por hasta $ 15 MM emitidas por Cosas Nuestras S.A. (CNSA). La perspectiva es Estable. La calificación refleja la solidez competitiva de Cosas Nuestras S.A. La compañía detenta una buena penetración de su marca Cardón, un sostenido crecimiento de ventas en los últimos años y una estructura flexible a través de la venta en locales propios y franquicias. A diciembre 2012, cuenta con 113 locales (14 propios y 99 franquicias). El aumento sostenido de las ventas traccionada por un incremento en los volúmenes y en los precios de ventas hace que Cosas Nuestras tenga sólidas perspectivas de crecimiento. Las ventas a jun'12 totalizaron $ 92 MM, lo cual muestra un crecimiento del 29.3% respecto del cierre del ejercicio anual anterior, en tanto el EBITDA fue de $ 14.4 MM. Los ingresos de la compañía se componen, un 65% venta minorista (locales propios), un 34% servicios (ingresos por regalías) y un 1% otras ventas mayoristas. El formato de franquicias mitiga los riesgos inherentes a manejo del capital de trabajo e inversiones de capital y a su vez le otorga gran diversificación geográfica. Los principales riesgos a los que está expuesta la compañía son la alta exposición de su generación de fondos a las variaciones en el nivel de consumo discrecional, altas necesidades de capital de trabajo y limitada flexibilidad financiera. Cosas Nuestras mitiga en parte este riesgo con su diverso portfolio de productos, así como un balanceado mix de ventas proveniente de la comercialización de productos en locales propios y franquicias. A sep'12, la deuda total de Cosas Nuestras ascendía a $ 16.9 MM, de los cuales $ 7 MM son compromisos que requieren su repago en el costo plazo. La relación Deuda/EBITDA es de 1.2x y Deuda ajustada/EBITDAR de 3.6x. Fitch considera que la compañía ha logrado diversificar sus fuentes de financiamiento y mantendrá un nivel de deuda manejable, acorde con los de la industria. En línea con la diversificación de las fuentes de financiamiento, CNSA emitirá un fideicomiso financiero con garantía de cobranza futura de cupones de tarjeta de crédito por hasta $ 30 MM, cuyos fondos serán destinados a la cancelación de préstamos y sobregiros bancarios y a capital de trabajo. CNSA posee un moderado riesgo de liquidez. Si bien la compañía cuenta con un adecuado apalancamiento en función de su actual generación de fondos, Fitch considera que en condiciones de mercado restrictivas, Cosas Nuestras deberá refinanciar sus compromisos actuales con líneas de corto plazo con un alto costo financiero. Una baja en la calificación podría producirse por un mayor nivel de deuda no acompañado por el éxito de la estrategia de expansión (crecimiento de las ventas y potenciamiento de locales existentes) que ponga en riesgo la calidad crediticia de CNSA. A su vez, un incremento de su flujo de caja operativo como resultado de la expansión encarada por encima de las expectativas de Fitch, acompañado de una estrategia financiera conservadora podría hacer subir la calificación. -* Cosas Nuestras S.A. tiene como actividad principal la explotación de la marca Cardon, la cual comercializa indumentaria textil, marroquinería, platería y diversos accesorios. La comercialización de estos productos se hace a través de locales propios, o a través de franquicias otorgadas por la compañía para la instalación y operación de locales de venta minorista. En la actualidad, la marca cuenta con 113 locales de venta (12.432 m2) distribuidos en toda la republica Argentina, de los cuales Cosas Nuestras explota en forma directa 14 (1.870 m2), ubicados en los principales shoppings del país y 99 locales (10.562 m2), bajo la modalidad de franquicia. El principal accionista de la compañía es Rómulo Gabriel Nazar. Contactos: Analista Principal Agustina Oñate Muñoz Analyst +54 11 5235 8125 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Cosas Nuestras S.A.. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los

honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores.