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

27 de octubre de 2011

Fitch confirmó en categoría BBB-(arg) a las ONs Clase A por hasta $ 5 MM y a las ONs Clase B por hasta $ 15 MM emitidas por Cosas Nuestras S.A. (Cosas Nuestras). La perspectiva es Estable. Cosas Nuestras S.A. (Cosas Nuestras) detenta una buena penetración de su marca Cardón. La compañía posee una fortaleza operativa en función de una estructura flexible a través de la venta en locales propios y franquiciados (10 y 100 respectivamente a may'11). El aumento sostenido de las ventas traccionada por un incremento en los volúmenes y en menor medida por aumento de los precios de ventas hace que Cosas Nuestras tenga sólidas perspectivas de crecimiento. Las ventas a jun'11 totalizaron $ 71.2 MM, lo cual muestra un crecimiento del 48.2% respecto del mismo período comparable anterior, en tanto el EBITDA fue de $ 10.1 MM. Los ingresos de la compañía se componen, un 56% venta minorista (locales propios), un 37% servicios (ingresos por regalías) y un 7% otras ventas mayoristas. Cabe destacar que las ventas minoristas y servicios se incrementaron un 44%, debido a un crecimiento del 19% en el volumen de venta minorista y aumento en los precios promedios. La emisión de las ONs le permitió a la compañía cancelar deuda de corto plazo, financiar capital de trabajo e inversiones de capital y reducir el costo financiero implícito, acompañando la estrategia de crecimiento de la marca. Fitch considera que a pesar de la deuda adicional la compañía sostendrá un nivel de deuda manejable, acorde con los de la industria. En un escenario conservador Fitch estima que el apalancamiento se mantendrá cercano a 2.0x y cobertura de intereses mayores a 1.5x. 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 Nuestra 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 jun'11, la deuda total de Cosas Nuestras ascendía a $ 19.3 MM, de los cuales $ 3.8 MM son compromisos que requieren su repago en el costo plazo. La relación Deuda/EBITDA es de 1.9x y Deuda ajustada/EBITDAR de 4.0x. 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. La compañía ha cumplido con los pagos de interés de las ONs puntualmente. -* 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 109 locales de venta distribuidos en toda la República Argentina, de los cuales Cosas Nuestras explota en forma directa ocho locales. El principal accionista de la compañía es Rómulo Gabriel Nazar. 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 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com