

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

19 de julio 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. La calificación asignada refleja el adecuado posicionamiento de la marca Cardon, así como la fortaleza operativa de la compañía en función de una estructura flexible a partir de la venta en locales propios y franquiciados /10 y 100 respectivamente a may'11). Asimismo, la calificación refleja los riesgos a los que está expuesta la compañía, como ser la alta exposición de su generación de fondos a las variaciones en el nivel de consumo discrecional, y una limitada flexibilidad financiera. La compañía emitió en enero'11 ONs por un total de \$ 15 MM, lo cual significará un incremento en el apalancamiento alrededor de 2.5x deuda/EBITDA. Fitch espera que éste reduzca cuando comiencen las amortizaciones de capital de sus compromisos financieros. Los fondos de las ONs se aplicaron a cancelar compromisos de corto plazo y a la regeneración del capital de trabajo. Los principales desafíos de Cosas Nuestras se centran en extender el perfil de vencimientos de su deuda a mediano plazo, ampliar sus fuentes de financiamiento, reducir el costo financiero de sus líneas corrientes y financiar el capital de trabajo necesario para acompañar su estrategia de crecimiento, lo cual está mejorando con la emisión de las ONs. Cosas Nuestras mostró un adecuado desempeño operativo durante el ejercicio 2010, registrando un marcado crecimiento tanto en el nivel de ventas como en su EBITDA con respecto al mismo período de 2009. Esta tendencia se espera que continúe durante 2011, traccionada por un incremento en los volúmenes y en menor medida por aumentos de precios de venta. A mar'11 (9 m), la facturación total de la compañía se incrementó 43% con respecto al mismo período de 2009/10. Los ingresos de la compañía se componen, un 55% venta minorista (locales propios), un 37% servicios (ingresos por regalías) y un 8% otras ventas mayoristas. Cabe destacar que las ventas minoristas y servicios se incrementaron un 35% debido a un crecimiento del 11.2% en el volumen de venta minorista y a un aumento en los precios promedios. Las ventas del último año móvil, a mar'11, ascendieron a \$ 65.6 MM, en tanto el EBITDA fue de \$9.3 MM. Durante abr'11 y Jul'11 la compañía ha cumplido con el pago de la primera y segunda cuota de intereses de las ONs. A mar'11, la deuda total de Cosas Nuestras luego de la emisión de las ONs ascendía a aproximadamente \$ 21.2 MM, de los cuales \$ 5.3 MM son compromisos que requieren su repago en el ejercicio 2011; y contaba con una relación Deuda/EBITDA de 2.3x y Deuda ajustada/EBITDAR de 4.3x. 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 deuda a may'11 ascendía a \$ 20.4 MM. 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. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) - Manual de Calificación registrado 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@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)