

Fitch asigna BBB-(arg) a las ON a emitir por Cosas Nuestras S.A.

30 de diciembre de 2010

Fitch asignó Categoría BBB-(arg) a las ONs Clase A por hasta \$ 5 MM y a las ONs Clase B por hasta \$ 15 MM a emitir por Cosas Nuestras S.A. (Cosas Nuestras). A su vez, asignó Perspectiva Estable a la calificación. 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. 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 planea la emisión de ONs por un total de \$ 15 MM, lo cual significará un incremento en el apalancamiento de alrededor de 2x de deuda/EBITDA. Fitch espera una reducción de éste cuando comiencen las amortizaciones de capital de sus compromisos financieros. El apalancamiento adicional proveniente de la emisión, podría resultar en un mayor riesgo de refinanciación para la compañía de observarse una caída en el nivel de actividad económica. 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. 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 del 2009 (+105% y +16% respectivamente). Esta tendencia se espera que continúe durante 2011, traccionada por un incremento en los volúmenes y precios de venta. La compañía posee un riesgo de refinanciación de sus compromisos corrientes, aunque el nivel de apalancamiento es razonable. A noviembre'10, la deuda total de Cosas Nuestras ascendía a aproximadamente \$ 12 MM, de los cuales \$ 7.2 MM son compromisos que requieren su repago en el ejercicio 2011 (\$ 3.6 MM de amortizaciones de sus préstamos bancarios de mediano plazo y \$ 3.6 MM de deuda de corto plazo). A junio'10 la compañía contaba con una relación deuda/EBITDA de 1x y deuda ajustada/ EBITDAR de aproximadamente 3x, que se prevé se incremente a 2x y 5x, respectivamente con la emisión de ONs. 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 - Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com