

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) bajó las calificaciones de largo plazo de las Obligaciones Negociables Clase B de Cosas Nuestras S.A. a "BBB-(arg)" desde "BBB(arg)" y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa

2 de diciembre de 2

Buenos Aires, 27 de Marzo de 2017 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, bajó las calificaciones de largo plazo de las Obligaciones Negociables Clase B emitidas por Cosas Nuestras S.A. a "BBB-(arg)" desde "BBB(arg)" y revisó la perspectiva a Estable desde Negativa Factores Relevantes de la revisión La baja refleja una debilitada cobertura de gastos de financiamiento con EBITDA producto de una caída en la demanda y un entorno más competitivo, junto a una débil posición de liquidez derivada de una acotada generación de fondos. Fix entiende que la compañía observa un incrementado riesgo de refinanciación y de liquidez, y que de continuar este alto nivel de costos financieros, la compañía requerirá crecientes necesidades de financiación adicional, incrementando el nivel de endeudamiento. Cosas Nuestras presenta un reducido ratio de deuda sobre EBITDA de 0,8x a diciembre 2016, en línea con los niveles históricos. No obstante, la compañía posee una estructura total de costos financieros elevada, entre los que se destacan intereses por descuento de cheques de terceros e intereses por adelantos de tarjetas de crédito, además de intereses financieros. En este sentido, el ratio de cobertura de costos financieros totales con EBITDA fue menor a 1x en el ejercicio 2016. La compañía sostiene un esquema diversificado de ingresos que provienen de la venta minorista en locales propios y de regalías a través de sus franquicias y ventas mayoristas. En este sentido, la compañía se encuentra en proceso de apertura de un nuevo canal de venta a través de la comercialización de sus productos en locales multimarca. La estructura de franquicias le permite a la compañía reducir costos fijos, diversificar los riesgos asociados con la gestión directa de los locales y disminuir las necesidades de capital de trabajo e inversiones de capital. Del mismo modo, el formato de franquicias permite a Cosas Nuestras lograr mayor visibilidad de marca gracias a la diversificación geográfica. Si bien el sector de indumentaria se caracteriza por su atomización, Cosas Nuestras presenta una buena penetración de su principal activo, la marca Cardon. El principal enfoque de la compañía es continuar concentrándose en construir valor de marca por sobre la producción y comercialización directa de productos, mitigando los riesgos y costos provenientes de la administración de puntos de venta. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada a la baja ante un deterioro sostenido de los márgenes operativos producto de una mayor competencia en el sector o una mayor caída en el nivel de actividad. A su vez, una suba de calificación podría producirse de reducirse el endeudamiento y la estructura de costos financieros. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Ornella Remorino Analista +54 11 5235-8125 ornella.remorino@fixscr.com Analista Secundario Pablo Andrés Artusso Analista +54 11 5235-8121 pablo.artusso@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235

8100 - doug.elsespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación 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](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.