
Fitch Ratings asigna 'F2(mex)' a Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo de Coppel

Monterrey, N.L. (Mayo 17, 2010): Fitch Ratings asigna calificación de 'F2(mex)' O.N. (F2 con Observación Negativa) a un Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo de **Coppel, S.A. de C.V.** por un monto de hasta PS\$2,000 millones. Asimismo, Fitch mantiene las siguientes calificaciones para Coppel:

- Calificación en la escala nacional de largo plazo en 'A(mex)'.
- Calificación en la escala nacional de corto plazo en 'F2(mex)'.
- Emisiones ALMACO98U, ALMACO99U, ALMACO00U, ALMACO05, ALMACO06, ALMACO07 y ALMACO07-2 en 'A(mex)'

Las calificaciones se mantienen en Observación Negativa.

La calificación asignada al programa se soporta en la participación de mercado que posee la compañía dentro de su sector de actividad, diversificación geográfica y de negocio al comercializar una amplia gama de productos tanto a crédito como de contado a través de diferentes formatos de tienda; y en los niveles que presentan sus principales indicadores financieros. Por otra parte, está limitada por la exposición a los ciclos económicos del sector en el que Coppel participa y niveles de cartera vencida. La observación negativa refleja un riesgo de refinanciamiento asociado a un alto nivel de deuda con costo clasificada en corto plazo (\$4,509 millones al 31 de Marzo de 2010).

Coppel ocupa el segundo lugar dentro de un sector comercial muy fragmentado, compitiendo con Elektra y Famsa, dos grandes participantes con presencia a nivel nacional, así como con otras cadenas comerciales regionales. Al 31 de Marzo de 2010 contaba con 816 tiendas en 281 ciudades de la República Mexicana.

Fitch considera que la empresa al operar con tres diferentes formatos de tienda (Coppel, Zapaterías Coppel-Canadá y Minitiendas) en diferentes ciudades del país, vendiendo tanto muebles como ropa, representando respectivamente al 31 de diciembre de 2009 el 61% y 39% de los ingresos, mitiga su riesgo comercial. Adicionalmente, el esquema de ventas diversificado, efectuando más del 80% de las ventas a crédito facilita el desplazamiento de mercancías. En cuanto a niveles de cartera vencida, éstos observaron una mejoría al ubicarse en 25.5% al cierre del 2009, cifra que se compara con 32.4% obtenida en el 2008, sin embargo, éste nivel todavía se encuentra por encima de los niveles promedio observados en el período 2002-2006 de 23.4%. Adicionalmente, Coppel otorga microcréditos a sus clientes, negocio que ha contribuido a fortalecer la generación operativa de la empresa.

La compañía presenta un importante incremento en ingresos registrando un crecimiento anual compuesto del 2004 al 2009 de 14.9%, apoyado por una significativa apertura de tiendas al buscar Coppel mayor presencia dentro de la República Mexicana (de 253 sucursales tradicionales en 2004 pasaron a 480 en 2009). Como resultado de un entorno económico más desafiante en 2009 la facturación a mismas unidades registró durante los primeros nueve meses un desarrollo negativo en relación a lo alcanzando en 2008. Durante el cuarto trimestre del 2009, este indicador revirtió el comportamiento negativo al registrar un aumento de 3.9% mismo que se compara favorablemente con un decremento de 0.7% para el mismo período del año previo.

Con respecto al margen bruto, ha permanecido estable en el período 2004-2009, fluctuando alrededor de 44.4%, desarrollo asociado a una mezcla consistente de ventas muebles/ropa, introducción de nuevos productos y servicios, así como por mejores negociaciones con proveedores. Por su parte, los márgenes

operativo y EBITDA en los mismos años señalados previamente, denotan también estabilidad al ubicarse en 13.5% y 14.4% respectivamente al cierre del 2009.

A Marzo 31 del 2010 el nivel de pasivo con costo ajustado por el gasto por renta se ubicó en \$20,545 millones, 11.5% mayor en relación al mismo período del 2009, reflejo de una creciente operación en tiendas arrendadas (Fitch considera 7 veces esta erogación de manera anual como parte de la deuda) no obstante una disminución en el pasivo con costo por \$159 millones. La razón Deuda Ajustada a EBITDAR se ubicó en 2.6 veces (x), valor similar al alcanzado a la misma fecha del año anterior de 2.6x.

Fitch estima que los indicadores de cobertura de deuda y el nivel de cartera vencida presentarán una mejoría durante el 2010 conforme se consolide el desarrollo en las tiendas de reciente apertura y la reactivación económica comience a traducirse en una clara tendencia ascendente en la generación operativa de la empresa. Al 31 de marzo de 2010 la deuda con costo dentro de balance sumaba \$8,184 millones, 1.9% menor al saldo que presentaba en el mismo período de 2009, estando el 55.1% en corto plazo.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web www.fitchratings.com:

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

Contactos Fitch Ratings:

Bernardo González, Monterrey, México
José Vertiz, Nueva York

+52 (81) 8399-9101
+1 212 908 0641