
Fitch Ratings sube calificación de Coppel a 'A+(mex)'; La Perspectiva es Positiva.

Monterrey, NL (Mayo 10, 2011): Fitch Ratings subió las siguientes calificaciones de Coppel, S.A. de C.V. (Coppel):

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo a 'A+(mex)', de 'A(mex)'.
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo a 'F1(mex)', de 'F2(mex)'.
- Emisiones de certificados bursátiles ALMACO07 y ALMACO07-2 a 'A+(mex)', de 'A(mex)';
- Obligaciones ALMACO98U, ALMACO99U y ALMACO00U a 'A+(mex)', de 'A(mex)'.
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo a 'F1(mex)', de 'F2(mex)'.

Fitch revisa la perspectiva a Positiva desde Estable.

El aumento de la calificación es motivado tanto por el fortalecimiento en los índices de apalancamiento, asociado fundamentalmente a una mayor generación de flujo, así como por una reducción de los niveles de cartera vencida en relación a cifras reportadas en los años 2008, 2009 y 2010. La permanencia de los actuales niveles de los indicadores financieros y el control sobre la cartera vencida en los próximos periodos son factores que pudieran resolver favorablemente la perspectiva positiva. Las calificaciones se soportan en la participación de mercado que posee la compañía dentro de su sector de actividad, diversificación geográfica y de negocio; y en los valores que presentan sus principales razones financieras. Coppel comercializa una amplia gama de productos tanto a crédito como de contado a través de diferentes formatos de tienda. Por otra parte, están limitadas por los saldos de cartera morosa que presenta su cartera.

Coppel ocupa uno de los primeros lugares en ventas dentro de un sector comercial departamental muy fragmentado, compitiendo con Elektra y Famsa, dos grandes participantes con presencia a nivel nacional, así como con otras cadenas comerciales regionales. A Marzo 31 de 2011 contaba con 870 tiendas en la República Mexicana. Fitch considera que la empresa mitiga su riesgo comercial a través de la diversificación de formatos de tienda (Tiendas Coppel, Coppel Canadá y Minitiendas), producto (muebles, ropa y microcréditos) y geográfica. Adicionalmente, el esquema de ventas a crédito (80%) y contado (20%) facilita el desplazamiento de mercancías.

Fitch espera que los niveles de cartera vencida permanezcan relativamente estables en el mediano plazo como resultado de políticas más estrictas de otorgamiento de crédito implementadas en 2009. En 2008, los niveles de cartera vencida superaron 30%, porcentaje superior al observado en los años 2001-2005, en que oscilaron entre 22-25%. A partir de 2009 y 2010, se aprecian mejorías en los niveles (25.5% y 24.6 respectivamente), los cuales Fitch espera se mantengan alrededor de estos valores. Al 31 de marzo de 2011 se sitúa en 27.5%, cifra que se compara con 26.7% en el mismo período del 2010.

La compañía presenta un importante incremento en ingresos y flujo generado por las operaciones lo cual, junto a niveles relativamente estables de deuda, se ha traducido en menores niveles de apalancamiento. La facturación creció 24% en el 2010, apoyada en un aumento de 17% en Ventas Mismas Tiendas (VMT) y un crecimiento de 6% en nuevas aperturas. El margen bruto ha permanecido estable en los últimos períodos al situarse en 45.9% al cierre del 2010, que se compara con 45.2% registrado durante el mismo período del 2009, desarrollo asociado a una mezcla consistente de ventas muebles/ropa, así como introducción de nuevos productos y servicios. Por su parte, los márgenes operativo y EBITDA en los mismos períodos señalados previamente denotan una sustancial mejoría (debido a eficiencias en gasto de venta y administración) al ubicarse en 15.4% y 16.2% en relación a 13.5% y 14.4% respectivamente. Cabe señalar que el EBITDA creció 39.3%, al comparar 2010 contra 2009. Fitch espera incrementos en ventas y flujos en los próximos años, basados en aumento en VMT, así como por la apertura de nuevas sucursales.

Hacia adelante, Fitch considera que los niveles de apalancamiento se mantendrán estables. La deuda esta mayormente compuesta por créditos bancarios y emisiones bursátiles. A Marzo 31 del 2011, el nivel de pasivo con costo es de \$9,507 y, ajustado por el gasto por renta, se ubica en \$23,086 millones, 16.2% y 6.1% mayor al mismo período del 2010, respectivamente. Las razones Deuda Ajustada a EBITDAR y Deuda/EBITDA se ubicaron en 2.1 y 1.1 veces (x), mejorando con respecto a lo informado a la misma fecha del año anterior de 2.6x y 1.3x, respectivamente. Este fortalecimiento se ha visto soportado por una mayor generación operativa.

Coppel recientemente anunció un cambio en su política de dividendos, pasando del 35% al 50% de su utilidad neta. Fitch estima que este cambio no debe afectar los indicadores de cobertura de deuda, si la operación muestra la mayor generación operativa esperada y un prudente manejo de la deuda con costo. Las calificaciones de Coppel incorporan que la compañía no destinará recursos a partes relacionadas, más allá de lo que contempla la actual política de dividendos. Asimismo, Fitch espera que los niveles de cartera vencida se mantengan estables en relación a lo registrado en 2010.

Contactos Fitch Ratings:

Miguel Guzmán Betancourt (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V
+52 81 8399-9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Indalecio Riojas (Analista Secundario)
Director Asociado
+52 81 8399-9100

Sergio Rodríguez (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior
+52 81 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100

Para mayor información de Coppel, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'National Ratings Criteria'. Enero 19, 2011.
- 'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.
- 'Short Term Ratings for Corporate Finance'. Noviembre 2, 2010.