

# Fitch Ratings subió calificaciones de Coppel

Ensenada, Baja California, mayo 2 (UIEM)

**F**itch Ratings dio a conocer ayer el incremento de las calificaciones de la empresa Coppel S.A. de C.V.

En ese sentido, subió las siguientes calificaciones:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo a 'AA(mex)', de 'AA-(mex)'
- Emisiones de certificados bursátiles ALMACO07 y ALMACO07-2 a 'AA(mex)', de 'AA-(mex)'
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo a 'F1+(mex)', de 'F1(mex)'
- Programa de certificados bursátiles de Corto Plazo a 'F1+(mex)', de 'F1(mex)'

El aumento de la calificación es motivado por un sólido perfil crediticio apoyado tanto en la estabilidad en los niveles de apalancamiento, así como en los niveles de cartera vencida, inferiores a los reportados en 2007 y 2008.

Las calificaciones se soportan en la posición de liderazgo que posee la compañía dentro de su sector, diversificación geográfica y de formato, crecimientos de doble dígito en ventas, ventas mismas tiendas (VMT) y flujo operativo (EBITDA), así como niveles de apalancamiento bajos y estables.

Por otra parte, incorporan el financiamiento y manejo propio de su cartera de créditos.

Factores claves de calificación

Liderazgo en el sector: Coppel es, en base a

ventas totales y EBITDA, la principal cadena de tiendas departamentales en la República Mexicana, con presencia en todas las regiones del país y compitiendo directamente con El Puerto de Liverpool, Elektra y Sears México. La compañía maneja 3 formatos: Tiendas Coppel, Coppel Canadá y tiendas de variedad limitada. La compañía opera mayormente bajo un esquema de ventas a crédito, las cuales representan el 77% de las ventas.

**Alto crecimiento orgánico:** El crecimiento en VMT (mercancías) fue de 10.5% para el 2012, por encima de la media ANTAD para tiendas departamentales (8.6%), lo cual, debido a márgenes estables, se vio traducido en crecimiento de flujo operativo, fortaleciendo la calidad crediticia. A Marzo 31 del 2013, en términos Últimos Doce Meses (UDM), las ventas totales anuales (incluyendo ingresos no comerciales) aumentaron en un 19.1% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

**Disminución en cartera vencida:** Fitch espera que los niveles anuales de cartera vencida se mantengan relativamente estables, en el rango de 22% a 25% (similares a los niveles históricos 2000-2005).

Los niveles de cartera vencida se han mantenido relativamente estables y por debajo de los niveles vistos en 2007 y 2008 (26.8% y 30.8%, respectivamente). Al cierre de 2012, el nivel de cartera vencida se encuentra en 23.0%.

**Bajo apalancamiento:** En lo que respecta a apalancamiento y cobertura de intereses, los indicadores crediticios han mostrado relativa esta-



bilidad y Fitch espera que esta continúe en el mediano plazo. La cobertura de EBITDA a Intereses a Marzo 31, 2013 UDM es de 19.6(x) veces, mayor al 13.2x registrado en el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, los indicadores Deuda a EBITDA y Deuda Ajustada a EBITDAR para este mismo periodo fueron de 1.0x y 1.7x, menores a 1.2x y 2.1x del año anterior.

**Solida liquidez:** La deuda dentro de balance de Coppel está integrada principalmente por créditos bancarios, así como por emisiones bursátiles de corto y largo plazo. En términos generales, la deuda de corto plazo (incluyendo un crédito revolvente NAFIN) asciende a 5,908 millones, la cual Fitch considera manejable, tomando en cuenta una cartera neta de cuentas por cobrar de corto plazo de 30,003 millones, caja e inversiones a corto plazo de 2,422 millones a Marzo 31, 2013 y acceso a financiamiento, incluyendo líneas bancarias comprometidas no dispuestas por 3,235 millones. La inversión de capital (CapEx) fue de 2,357 en 2012 y ha oscilado entre \$1,000 y \$2,400 millones en los últimos años. Desde el primer trimestre del 2011, Coppel cambió su política de dividendos, pasando el límite máximo del 35% al 50% de su utilidad neta. Fitch considera que este cambio no debe afectar los indicadores crediticios.