

---

**Fitch Ratings ratifica calificaciones de Coppel en 'A(mex)' y 'F2(mex)',  
retira la Observación Negativa.**

---

**Monterrey, N.L. (Agosto 12, 2010)** Fitch Ratings ratifica las siguientes calificaciones de Coppel, S.A. de C.V.:

- Calificación en Escala Nacional de Largo Plazo en 'A(mex)'.
- Calificación en Escala Nacional de Corto Plazo en 'F2(mex)'.
- Obligaciones ALMACO98U, ALMACO99U y ALMACO00U en 'A(mex)'.
- Emisiones de Certificados Bursátiles ALMACO05, ALMACO07 y ALMACO07-2 en 'A(mex)';
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo 'F2(mex)'.

Asimismo se retira la Observación Negativa a las Calificaciones. La perspectiva de las mismas es Estable.

Las calificaciones asignadas se soportan 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. El retiro de la observación negativa refleja una disminución sustancial del riesgo refinanciamiento que presentaba la compañía en periodos anteriores derivado de una menor incertidumbre de los mercados financieros así como por estabilización operativa y financiera.

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 30 de Junio de 2010 contaba con 826 tiendas en 284 ciudades de la República Mexicana. Fitch considera que la empresa mitiga su riesgo comercial a través de la diversificación de formatos de tienda (Tiendas Coppel, Coppel Canada y Minitiendas), producto (muebles, ropa y microcréditos) y geográfica. Adicionalmente, el esquema de ventas a crédito (81%) y contado (19%) facilita el desplazamiento de mercancías. En cuanto a niveles de cartera vencida, éstos observaron una mejoría al ubicarse en 26.8% al 30 de junio de 2010, cifra que se compara con 33.5% obtenida en el mismo período del 2009, 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, sin embargo, 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. Para la primera mitad de 2010, la evolución de este indicador ha sido notablemente superior al obtener un crecimiento de 18.6% que se compara con un decremento de 6.2% observado al 30 de junio del 2009.

El margen bruto ha permanecido estable en los últimos periodos al situarse en 45.5% al cierre del segundo trimestre del 2010, que se compara con 45.4% registrado durante el mismo período del 2009, 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 períodos señalados previamente denotan una mejoría al ubicarse en 15.1% y 16.0% en relación a 12.8% y 13.8% respectivamente. A Junio 30 del 2010 el nivel de pasivo con costo ajustado por el gasto por renta se ubicó en \$21,778 millones, 12.6% 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). La razón Deuda Ajustada a EBITDAR se ubicó en 2.5 veces (x), mejorando con respecto al alcanzado a la misma fecha del año anterior de 2.8x.

Fitch estima que los indicadores de cobertura de deuda se mantendrán durante el 2010 soportado por una mayor generación operativa y un prudente manejo de la deuda con costo. Asimismo, la calificadora espera que los niveles de cartera vencida continúen mejorando, ya que si bien éstos han presentado mejoría con respecto a los niveles alcanzados durante el 2009 aun se encuentran por encima de los niveles reportados en años previos. Al 30 de junio de 2010 la deuda con costo dentro de balance sumaba \$9,129 millones, 8% mayor al saldo que presentaba en el mismo período de 2009, estando el 52.2% en corto plazo.

Fitch utilizó la siguiente metodología disponible en nuestro sitio web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com):

- "Corporate Rating Methodology". Noviembre 24, 2009.
- "National Ratings-Methodology Update". Diciembre 18, 2006.

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

**Contactos Fitch Ratings:**

Bernardo González, Marco Antuñano, Monterrey, Mexico

+52 (81) 8399-9100

---

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchmexico.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.