



Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

RASH PERÚ S.A.C.

Lima, Perú

Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 04 de abril de 2017

Contacto:

(511) 616 0400

Katherine Tomas

Analista Junior

ktomas@equilibrium.com.pe

María Luisa Tejada

Analista Asociado

mtejada@equilibrium.com.pe

*Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, referirse al Anexo I.

La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la clasificadora. En la página web de la empresa (<http://www.equilibrium.com.pe>) se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados Rash Perú SAC al 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014 y 2015 así como Estados Financieros No Auditados al 30 de setiembre de 2015 y 2016. Adicionalmente, se utilizó información adicional proporcionada por la Empresa y los hechos de importancia publicados a través de la SMV y la BVL. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/2017.

Fundamento: Como consecuencia de la exclusión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Rash Perú del Registro Público del Mercado de Valores, el Comité de Clasificación de Equilibrium retira la categoría EQL 2.pe otorgada al mencionado Programa de Instrumentos de Corto Plazo. Dicha clasificación se sustentó en el afianzamiento de la marca de Rash Perú (en adelante la Empresa o la Compañía) en el mercado por medio de la oferta de un *mix* de productos establecido de acuerdo al público objetivo sumado a su crecimiento estratégico a nivel nacional. Se consideró además el nivel de ingresos generado por la Compañía producto del fortalecimiento del área de ventas, logística y la incorporación de nuevos formatos de tiendas. No menos importante resulta destacar la mejora del indicador *Same Store Sales* durante el periodo analizado, así como la experiencia de la plana gerencial.

Sin embargo, limitó la clasificación asignada, la volatilidad presentada en el flujo de caja operativo al registrar un

Instrumento

Clasificación*

Instrumentos de Corto Plazo

(última)
EQL 2.pe

saldo negativo a la fecha de análisis y durante los tres primeros trimestres del año 2015, como resultado de la acentuada estacionalidad de las ventas y del desmedro en existencias. Por otro lado, si bien las obligaciones financieras de Rash Perú están denominadas en moneda local, el 62% de la mercadería es importada de Asia, Panamá y Estados Unidos por lo que un porcentaje significativo de cuentas por pagar se registra en moneda extranjera, exponiendo a la Compañía al riesgo de tipo de cambio.

Adicionalmente, se tomó en consideración que Rash Perú continúe sin presentar formalmente una política de fortalecimiento patrimonial.

De este modo, según lo indicado al inicio de este fundamento respecto a la exclusión del Programa, Equilibrium retira la clasificación asignada, dejando sin efecto la misma en la fecha del presente informe.

RASH PERÚ S.A.C

BALANCE GENERAL (Miles de Soles)	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Set.15	Dic.15	Set.16
ACTIVOS						
Efectivo y equivalentes	10,298	14,302	4,766	2,547	5,636	3,874
Cuentas por cobrar comerciales (netas)	6,456	4,811	2,833	1,349	1,480	5,219
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	4,945	7,442	3,323	3,557	3,728	76
Otras cuentas por cobrar	1,803	5,030	3,151	2,991	2,696	1,905
Existencias	49,788	54,011	49,284	59,263	51,651	62,589
Gastos pagados por anticipado	919	1,364	1,204	1,691	1,845	2,132
Total Activo Corriente	74,208	86,959	64,561	71,398	67,035	75,795
Cuentas por cobrar a relacionadas	-	-	3,240	3,562	1,686	-
Inmueble, maquinaria y equipo neto	14,095	20,154	21,039	20,866	20,742	21,084
Impuesto a la renta y participaciones diferidas	1,145	1,320	2,931	2,931	2,916	2,916
Otros activos	4,545	4,918	1,561	1,763	2,133	2,632
Total Activo No Corriente	19,785	26,392	28,771	29,122	27,476	26,632
TOTAL ACTIVOS	93,993	113,351	93,332	100,520	94,512	102,427
PASIVOS						
Obligaciones financieras	29,658	53,169	30,569	42,918	34,073	32,427
Cuentas por pagar comerciales	19,579	13,630	16,590	9,098	11,020	16,988
Otras cuentas por pagar	8,881	7,744	10,143	6,916	7,837	7,696
Cuentas por pagar a vinculadas y accionistas	9	-	-	160	-	1
Total Pasivo Corriente	58,125	74,543	57,303	59,092	52,930	57,112
Parte no corriente de deuda bancaria	321	166	10	83	49	7,979
Total Pasivo No Corriente	321	166	10	83	49	7,979
TOTAL PASIVO	58,446	74,710	57,313	59,175	52,979	65,091
Capital Social	8,746	8,746	13,746	13,746	13,746	13,746
Reserva legal	1,749	1,749	1,923	1,923	2,749	2,749
Resultados acumulados	14,545	20,831	17,058	20,350	19,524	16,337
Utilidad neta	10,506	7,315	3,292	5,326	5,514	4,504
TOTAL PATRIMONIO NETO	35,546	38,641	36,019	41,345	41,533	37,336
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	93,993	113,351	93,332	100,520	94,512	102,427

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS (Miles de Soles)	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Set.15	Dic.15	Set.16
Ventas netas	151,937	169,015	170,717	124,961	180,468	134,695
Costo de ventas	(71,757)	(82,238)	(89,652)	(62,145)	(92,826)	(68,220)
Resultado bruto	80,180	86,777	81,065	62,816	87,642	66,475
Gastos de administración	(16,531)	(18,862)	(16,332)	(11,763)	(17,019)	(12,525)
Gastos de ventas	(46,880)	(54,140)	(57,647)	(41,948)	(61,928)	(46,416)
Otros ingresos operativos	721	2,127	1,576	1,162	2,448	1,351
Otros gastos operativos	(108)	(552)	(54)	(114)	(67)	(31)
Resultado Operativo	17,382	15,350	8,608	10,153	11,076	8,854
Ingresos financieros	247	398	374	111	111	3
Gastos financieros	(1,769)	(2,277)	(1,917)	(1,934)	(2,790)	(2,156)
Diferencia de cambio, neta	388	(1,960)	(1,726)	(326)	(106)	(192)
Resultado antes de I.R.	16,248	11,510	5,339	8,004	8,292	6,509
Impuesto a la renta	(5,742)	(4,196)	(2,047)	(2,678)	(2,778)	(2,005)
RESULTADO NETO	10,506	7,315	3,292	5,326	5,514	4,504

RASH PERÚ S.A.C

INDICADORES FINANCIEROS	Dic.12	Dic.13	Dic.14	Set.15	Dic.15	Set.16
Solvencia						
Activo fijo / Patrimonio	0.40	0.52	0.58	0.50	0.50	0.56
Pasivo / Patrimonio	1.64	1.93	1.59	1.43	1.28	1.74
Pasivo / Activo	0.62	0.66	0.61	0.59	0.56	0.64
Deuda bancaria / Pasivo	0.51	0.71	0.53	0.73	0.64	0.62
Pasivo corriente / Pasivo total	0.99	1.00	1.00	1.00	1.00	0.88
Deuda financiera / EBITDA	1.53	2.96	2.53	3.10	2.30	2.93
Liquidez						
Liquidez corriente	1.28	1.17	1.13	1.21	1.27	1.33
Prueba ácida	0.40	0.42	0.25	0.18	0.26	0.19
Liquidez estricta	0.18	0.19	0.08	0.04	0.11	0.07
Capital de trabajo (miles de S/)	16,082	12,416	7,258	12,306	14,105	18,683
Capital de trabajo / Ventas	10.58%	7.35%	4.25%	6.95%	7.82%	9.82%
Flujo de caja operativo	2,184	-6,089	21,654	-9,654	3,130	-5,017
Flujo de caja operativo (anualizado)	2,184	-6,089	21,654	4,013	3,130	7,767
FCO* / Deuda	0.07	-0.11	0.71	0.09	0.09	0.19
FCO* / Gastos Financieros*	1.23	-2.67	11.30	1.62	1.12	2.58
Gestión						
Gastos operativos / Ingresos totales	41.74%	43.19%	43.33%	42.98%	43.75%	43.76%
Gastos financieros / Ingresos totales	1.16%	1.35%	1.12%	1.55%	1.55%	1.60%
Rotación de cobranzas	15	10	6	3	3	10
Rotación de cuentas por pagar comerciales	77	57	70	24	42	42
Rotación de inventarios	250	236	198	257	200	248
Ciclo de conversión de efectivo	188	190	134	236	162	216
Same Store Sales	13%	6%	-5%	8%	6%	9%
Rentabilidad						
Margen neto	6.91%	4.33%	1.93%	4.26%	3.06%	3.34%
Margen operativo	11.44%	9.08%	5.04%	8.12%	6.14%	6.57%
ROAE	33.12%	19.72%	8.82%	9.69%	14.22%	11.93%
ROAA	12.84%	7.06%	3.19%	4.06%	5.87%	4.62%
EBITDA	19,576	18,027	12,099	12,931	14,829	11,907
EBITDA anualizado	19,576	18,027	12,099	13,860	14,829	13,805
Margen EBITDA	12.88%	10.67%	7.09%	10.35%	8.22%	8.84%
Gastos Financieros*	1,769	2,277	1,917	2,477	2,790	3,012
EBITDA* / Gastos Financieros*	11.07	7.92	6.31	5.60	5.31	4.58

(*) Datos anualizados

ANEXO I
HISTORIA DE CLASIFICACIÓN – RASH PERÚ S.A.C.

Instrumento	Clasificación Anterior (Al 30.09.2016)	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Instrumentos de Corto Plazo Rash Perú S.A.C.	EQL 2.pe	<i>(última)</i> EQL 2.pe	Buena calidad. Refleja buena capacidad de pago de capital e intereses dentro de los términos y condiciones pactados.

*Sesión de Comité del 15 de diciembre de 2016.

** El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACION O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIABILIDAD O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.