

Fitch baja a B(arg) la calificación de los títulos Serie 4 de Bazar Avenida

5 de mayo de 2009

Fitch bajó la calificación a B(arg) a los Valores de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie 4 por hasta \$ 25 MM. La baja en la calificación refleja la mayor vulnerabilidad operativa y financiera que presenta la compañía producto de los abultados compromisos comerciales, que junto con la importante caída de ventas generan una pesada carga en el corto plazo. Estos efectos se amplifican por el alto riesgo de negocio que experimenta el sector, cuyo impacto se evidencia ante el mayor riesgo de refinanciación. El desempeño de Bazar podría deteriorarse de acuerdo con el menor consumo esperado, y a sus debilidades operativas respecto del manejo del capital de trabajo, con restricciones de producto y financiación por parte de los proveedores. En cuanto a la garantía de los Valores de Corto Plazo (VCP) Serie 4 (Anexo II), Fitch considera que aunque el flujo estimado a cobrar de acuerdo a los Certificados de Participación (CP) supera el monto de emisión, existe un descalce de plazo entre el cronograma de vencimiento del VCP y el flujo de fondos estimado de los CP. Adicionalmente, salvo incumplimiento, los fondos recibidos de las garantías serán liberados a la compañía. Según información de gestión de la compañía, las ventas de mercadería de abril mostraron un descenso cercano al 30%, que acelera la caída evidenciada en los meses previos. Las menores ventas están asociadas a la recesión económica, que baja la confianza y poder de compra del consumidor. Si bien Fitch anticipó esta caída, la menor disponibilidad de mercadería por parte de los proveedores amplifica el anterior efecto, que deteriora la generación de fondos de la compañía e impacta negativamente en la política de manejo de inventarios. Asimismo, Bazar ha restringido su política de originación de créditos, con condiciones más rígidas para las ventas a plazo y para la refinanciación de los clientes que se encuentran en mora. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Bazar Avenida S.A. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Fernando Torres: +54-11-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139.