

# Fitch confirma en A3(arg) a los títulos Serie 4 de Bazar Avenida

12 de marzo de 2009

Fitch confirmó la calificación de A3(arg) a los Valores de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie 4 por hasta \$ 25 MM. La calificación asignada incorpora el adecuado desempeño operativo histórico de Bazar, la flexibilidad demostrada en ciclos económicos adversos anteriores y el buen posicionamiento y las sinergias resultantes de operar bajo la marca Megatone. El desempeño operativo de Bazar podría deteriorarse de acuerdo con el menor consumo esperado al operar en una industria altamente sensible a la actividad económica general. La calificación contempla la vulnerabilidad financiera que presenta Bazar al mostrar una alta concentración de deuda en el corto plazo y la necesidad de incurrir en financiamiento adicional para fondear parcialmente su ciclo operativo en una coyuntura financiera local caracterizada por la preferencia hacia la liquidez. Fitch entiende que el riesgo de negocio está amplificado por la estructura de financiamiento que presenta la compañía. Fitch considera que Bazar enfrenta importantes desafíos dada la preferencia por la liquidez del mercado bancario y la creciente presión sobre sus márgenes operativos. Frente a este escenario, Bazar ha tomado acciones para reducir sus gastos operativos (remuneraciones, alquileres y publicidad, entre otros) así como su deuda financiera, que disminuyó considerablemente en los últimos meses. Asimismo, la compañía restringió su política de originación de créditos. Las ventas y el EBITDA ascendieron a \$ 610 MM y \$ 92 MM respectivamente en los últimos 12 meses, a diciembre'08. Los ingresos financieros correspondientes a los CP y a los intereses ganados por la financiación de las ventas, mayor a \$ 180 MM, permitieron compensar los resultados operativos negativos (originados en las ventas de electrodomésticos sin incorporar los ingresos por financiación). En el futuro cercano, se espera que estos ingresos financieros continúen siendo primordiales para la generación de fondos de la compañía. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo (FCO) se vio favorecido a partir de las menores necesidades de capital de trabajo, debido a la caída en los inventarios y menores ventas esperadas. De esta manera, el FCO ascendió a \$ 121 MM, que fue utilizado para la cancelación de deuda y compra de CP. En [www.fitchratings.com.ar](http://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.