

Fitch confirma en A3(arg) la calificación de los VCP Serie 3 y asigna calificación a los nuevos títulos Serie 4 a emitir por Bazar Avenida

8 de enero de 2009

Fitch confirmó la calificación de A3(arg) a los Valores de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie 3 por hasta \$ 39.5 MM y asignó la calificación de A3(arg) a los Valores de Deuda de Corto Plazo Serie 4 por hasta \$ 25 MM a emitir por Bazar Avenida S.A. 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. 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. Adicionalmente, 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. 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 menor liquidez disponible y la creciente presión sobre sus márgenes. 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. Sin embargo, los mayores intereses pagados debilitan y amenazan su flexibilidad financiera al absorber una porción creciente de su EBITDA. Fitch proyecta que el ratio EBITDA/Intereses será ajustado durante el corriente ejercicio. Según información de gestión, a diciembre'08, la deuda de la compañía ascendía a \$ 150 MM, sensiblemente inferior a la registrada en septiembre'08, mayor a \$ 200 MM. Fitch considera positivamente que la compañía logre ajustar su endeudamiento de acuerdo al menor volumen de ventas esperado. No obstante, se considera que los crecientes intereses a pagar continúen reduciendo significativamente su flujo de caja. 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.