

Fitch confirmó en A2(arg) a los VCP emitidos por Bazar Avenida

10 de octubre de 2008

Fitch confirmó la Categoría A2(arg) a los Valores de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie 3 por hasta \$ 39.5 millones a emitir por Bazar Avenida S.A. (Bazar). Dicha Serie se encuentra comprendida bajo el marco de la oferta del Programa Global de VCP en forma de Obligaciones Negociables por hasta \$ 60 millones, creado por la Compañía. La calificación asignada se sustenta en el adecuado desempeño operativo y financiero de Bazar, el buen posicionamiento que detenta bajo la marca Megatone, y las ventajas competitivas y sinergias que le otorgan pertenecer a dicha red. La calificación incorpora la sensibilidad de sus ventas a los vaivenes de la economía en general, así como también la volatilidad inherente del crédito al consumo. La estructura de financiamiento de Bazar se concentra en el corto plazo, la cual registra montos crecientes con relación a la generación de fondos anual de la compañía. Esta exposición a renovaciones recurrentes de préstamos está mitigada por la liquidez proveniente de la operatoria financiera. En el último ejercicio, la compañía registró un crecimiento en sus ventas del 30% con respecto al ejercicio 2006/07 (\$ 619 MM vs. \$ 476 MM). Por su parte, el EBITDA a junio'08 ascendió a \$ 83 MM. Éste evidenció el impacto positivo del flujo originado de las inversiones en los certificados participación por \$ 137 MM, más los resultados por financiación propia por \$ 20 MM, que demuestra la vital importancia que representa el negocio financiero para la performance general de Bazar. Por su parte el margen de EBITDA ascendió a 13.4% (vs. 12.7% en el período previo). Si bien los costos operativos crecieron sensiblemente (especialmente el rubro salarios), los ingresos financieros compensaron el deterioro de los márgenes operativos. A junio'08 la deuda financiera ascendía a \$ 195 MM, 96% con vencimientos de corto plazo (\$ 186 MM) y 90% denominada en pesos. La deuda estaba compuesta por préstamos bancarios y por valores de corto plazo por un monto de \$ 38 MM. Asimismo, en el último ejercicio securitizó (conjuntamente con su entidad financiera Consumo S.A.) créditos por un monto cercano de \$ 350 MM. El desafío para Bazar estará dado por la capacidad de diversificar sus fuentes de financiamiento para solventar su crecimiento en el mediano plazo. 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.