

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

18 de julio 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, y registra montos crecientes con relación a la generación de fondos anual de la compañía. Esta exposición a renovaciones recurrentes de préstamos está contrarrestada por un elevado nivel de liquidez proveniente de la operatoria financiera. De acuerdo a la alta participación de las ventas plazo, la política de financiamiento llevada a cabo en los últimos años por Bazar consistió principalmente en la venta de cartera de créditos a fideicomisos (Fideicomisos Financieros Confibono, títulos de deuda senior con AAA(arg) por Fitch). En los primeros nueve meses del ejercicio 2007/08, a marzo'08, la facturación ascendió a \$ 463 MM, con un incremento del 28% vs. el período comparable anterior (\$362 MM). Si se considera el último año móvil, las ventas totalizaron \$ 577 MM. El EBITDA en los últimos 12 meses, a marzo'08, ascendió a 65.5 MM. El flujo por el ingreso por las inversiones en los certificados de participación de \$ 117 MM en el último año móvil, y los resultados por financiación propia de \$ 18.5 MM, incidieron de manera significativa en la generación de caja. En tanto el margen de EBITDA disminuyó a 11.4% debido a aumentos de gastos administrativos y comerciales mayores al crecimiento de ventas. El rubro salarios se incrementó 84% interanualmente. A marzo'08 la deuda financiera ascendía a \$ 215 MM, 96% con vencimientos de corto plazo (\$ 207 MM) y 92% denominada en pesos. Los indicadores de cobertura se vieron deteriorados debido al incremento de deuda corriente, con un alto costo financiero. De esta manera, el ratio Deuda neta/EBITDA se ubicaba en 1.3x y EBITDA/ Intereses brutos en 2.2x. Si bien el alza de las tasas de interés genera un impacto negativo, dada la importancia que posee la deuda de corto plazo en la estructura de capital, el riesgo de liquidez en el corto plazo se encuentra atenuado dado el flujo proveniente de los certificados de participación. 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](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de Bazar Avenida S.A. Contactos: Paola Briano – Fabricio Marenberg Friedman: +54-11-5235-8100. Media Relations: Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139.