

COMUNICADO DE PRENSA

FELLER RATE CALIFICA EN “BB+/ PERSPECTIVAS ESTABLES” LA SOLVENCIA DE FRANQUICIAS DOMINICANAS C. POR A.

Contacto

Oscar Mejías / oscar.meijas@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0482
Hector Salcedo / hsalcedo@feller-rate.com.do / Fono: (809) 566-8320

Santo Domingo, República Dominicana – 7 de enero de 2008. Feller Rate calificó en “BB+/Estables” la solvencia de Franquicias Dominicanas C. por A.

La calificación “BB+” asignada a la solvencia de Franquicias Dominicanas C. por A. refleja su fuerte posición competitiva, dada por la franquicia de Gold’s Gym; fuerte base y crecimiento de clientes; y el respaldo patrimonial de sus propietarios. Considera, asimismo, la caída en la generación de flujos y el aumento de la deuda financiera con terceros.

Franquicias Dominicanas maneja dos gimnasios Gold’s Gym en República Dominicana, que totalizan 5.800 m2 de instalaciones y más de 9.800 socios a junio de 2007.

La compañía es propiedad del grupo Rizek (54%), Empresas Rondón (32%) y otros inversionistas minoritarios (14%). Durante el año 2006, se capitalizaron beneficios de ejercicios anteriores y hubo aportes de capital que disminuyeron la participación del Grupo Rizek y aumentaron la participación de Empresas Rondón, que es controlada por uno de los socios fundadores y Presidente de la compañía.

La industria de fitness se caracteriza a nivel mundial por bajas barreras de entrada. Sin embargo, Franquicias Dominicanas, C. por A. tiene locales cuya ubicación y nivel de socios constituyen una importante barrera de entrada para potenciales competidores.

El número de socios por metro cuadrado, que puede ser usado como un indicador de eficiencia operativa, aumentó considerablemente en el año 2006, situándose en parámetros similares a grandes cadenas internacionales del rubro y disminuyendo el potencial de crecimiento con la capacidad instalada.

Durante el ejercicio del año 2006 se materializó la venta y traspaso de Gimnasios del Cibao C. por A., lo que disminuyó los ingresos y activos totales consolidados de la compañía. La compañía fue comprada por Rizek C. por A. en RD\$ 30 millones, que se aplicaron a la deuda que se mantenía con esta misma relacionada.

A diciembre de 2006, los márgenes operacionales de la compañía disminuyeron en comparación a ejercicios pasados. Ello, unido al aumento de la deuda financiera con terceros y los gastos financieros del ejercicio, produce una insuficiente cobertura de gastos financieros con flujos operacionales y un aumento del índice de deuda financiera a flujo operacional.

La deuda financiera registrada al cierre de 2006 bajó en comparación al año 2005 y se concentra en obligaciones a 5 años plazo con Republic Bank. Los recursos obtenidos por esta obligación ayudaron a disminuir casi la totalidad de las acreencias existentes con empresas relacionadas.

Feller Rate monitoreará la evolución de los gastos financieros, niveles de deuda y generación operacional, pues la compañía se encuentra en una ajustada situación que podría comprometer el pago de sus obligaciones según la evolución de las variables indicadas.

Sin embargo, la menor tasa efectiva esperada para la obligación financiera con Republic Bank y el plazo de la misma, unido al aumento de los socios, podrían mejorar los indicadores señalados.

Nuevas inversiones podrían tener un impacto negativo, en la medida que aumente el nivel de deuda de la compañía. Además, deben considerarse las implicancias por la relación con Fitness Franchising por el desarrollo de nuevos gimnasios que disminuyen el potencial de crecimiento de la compañía y podrían producir competencia con este relacionado.