

Corporativo/República
Dominicana
Análisis de Riesgo

Franquicias Dominicanas, C. por A. (GOLD's GYM)

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Ultimo Cambio
Corto Plazo	B(dom)	F-3(dom)	Feb-2004
Largo Plazo	BB(dom)	BBB-(dom)	Feb-2004

NR – No calificado anteriormente.

Definición General de la Calificación:

BB(dom): Las calificaciones BB(dom) indican que hay posibilidad de riesgo de crédito. Particularmente como resultado de cambios económicos adversos en el tiempo; sin embargo, cuentan con alternativas que podrían permitir el pago de los compromisos.

B(dom): La calificación B(dom) indican una mínima capacidad de pago de los compromisos financieros. Dicha capacidad es altamente susceptible a cambios adversos en el corto plazo de las condiciones económicas y financieras.

Analistas

Franklin Santarelli
(58 212) 286 32 32
franklin.santarelli@fitchvenezuela.com

Carlos Fiorillo
(58 212) 286 38 44
carlos.fiorillo@fitchvenezuela.com

Perfil

Franquicias Dominicanas C. por A (GOLD's GYM), fundada en el año 1998, es una empresa dedicada al desarrollo y administración de gimnasios bajo la marca Gold's Gym. GOLD's GYM maneja 3 gimnasios en la República Dominicana y también es el representante exclusivo de los accesorios deportivos identificados de la marca homónima.

Fortalezas y Oportunidades

- Ventas crecientes y atomizadas
- Apalancamiento razonable
- Amplio margen operativo

Debilidades y Amenazas

- Reducción de la rentabilidad producto del mayor costo financiero
- Relaciones de liquidez estrechas
- Exposición cambiaria
- Deterioro del ambiente operativo en la República Dominicana

Eventos Financieros Recientes

A principios del mes de febrero de 2004 Fitch Dominicana considerando el aumento del riesgo soberano de la República Dominicana, el cual se ubica en el nivel CCC+ a nivel internacional y el incremento general del riesgo operativo dentro del país, redujo las calificaciones de riesgo nacionales asignadas a empresas e instituciones financieras que operan en la República Dominicana, incluyendo las calificaciones otorgadas a GOLD's GYM, desde el nivel F-3(dom) hasta el nivel B(dom) en el caso de la calificación de corto plazo y desde el nivel BBB-(dom) hasta el nivel BB(dom) en el caso de la calificación nacional de largo plazo.

Desde principios del año 2003 el ambiente operativo en el cual operan las empresas e instituciones financieras dominicanas ha estado afectado por la desaceleración de la actividad económica (+1% durante el período Ene-Sep 03 vs. +5% durante el mismo período del año anterior), una drástica devaluación (113%), repunte de la inflación (+27,5%) y también por los efectos negativos derivados de la crisis financiera desatada con la intervención del Banco Intercontinental (BanInter) que requirieron, entre otras medidas, la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Dicha situación se ha visto exacerbada desde finales del año 2003 cuando se paralizaron los desembolsos por parte del ente multilateral, siendo que desde dicho momento se ha evidenciado una severa escasez de divisas en el mercado cambiario y un nuevo aumento de la cotización del dólar (+34%), todo esto en medio de un clima de mayor conflictividad política y malestar social.

La desaceleración del nivel de actividad económica (la cual podría profundizarse durante el año 2004), la actual situación de las finanzas públicas, la inestabilidad política y las limitaciones impuestas por escasez de divisas, repercuten negativamente sobre el desempeño general de las empresas del país. En el caso del sector bancario, tal deterioro implica mayores presiones sobre la calidad de activo, incluyendo la cartera de inversiones. Al tiempo que el sector asegurador como un todo enfrentará mayores retos en su resultado técnico, calidad de la cobranza y presión patrimonial dado el significativo crecimiento de las empresas del sector como resultado de la desaparición de Seguros Intercontinental y Segna. El sector no financiero también está afectado por la desaceleración de la actividad económica, la incertidumbre política que resulta de un año electoral, así como por la devaluación de la moneda.

A pesar del incremento del riesgo sistémico (financiero y no financiero) del país, Fitch Dominicana considera que existen posiciones relativas que diferencian la calidad crediticia de las empresas e instituciones calificadas.

Febrero 2004

La presente calificación de riesgo otorgada por Fitch Dominicana refleja la capacidad del emisor de cumplir con sus obligaciones contraídas en moneda local, por lo cual éste reporte tiene fines informativos y no representa oferta de compra o venta de un determinado título o producto. La presente calificación no aplica a las empresas subsidiarias y/o afiliadas del emisor. Esta información puede ser reproducida únicamente con indicación de la fuente. Fitch Dominicana no es responsable por los errores, omisiones o resultados obtenidos por el uso de tal información. Toda la información incluida en este reporte proviene de fuentes consideradas por Fitch Dominicana como confiables (emisor, auditores, reguladores, etc.). Fitch Dominicana no verifica ni audita dichas informaciones.

www.fitchdominicana.com