

FIX (afiliada a Fitch) confirmó en BBB(arg) las ON de Big Bloom

17 de marzo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, confirmó la Categoría BBB(arg) a las ON Pyme Serie I por hasta \$ 8 MM y a las ON Serie II por hasta \$9 MM emitidas por Big Bloom S.A. (Big Bloom). La perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación La calificación refleja la solidez competitiva de Big Bloom S.A. La compañía detenta una buena penetración de sus marcas (WANAMA y COOK), un sostenido crecimiento de ventas en los últimos años y una estructura flexible a través de la venta en locales propios y franquicias. Los ingresos de la compañía se componen de ventas minoristas (locales propios), ventas mayoristas (franquicias tradicionales y clientes multimarcas) y franquicias 70/30 (un formato mixto de franquicia donde se comparten ciertos costos). El formato de franquicias mitiga los riesgos inherentes al manejo de capital de trabajo e inversiones de capital y a su vez le otorga mayor diversificación geográfica. A la fecha cuenta con 57 locales exclusivos y clientes mayoristas multimarcas (aproximadamente 150). Adicionalmente, Big Bloom posee una estrategia financiera conservadora. La compañía ha llevado a cabo un proceso de optimización de costos (salarios, proveedores) y hacia adelante, manejará sus inversiones de capital, dado el contexto inflacionario y la incertidumbre en el entorno operacional. Los principales riesgos a los que está expuesta la compañía son la alta exposición de su generación de fondos a las variaciones en el nivel de consumo discrecional y altas necesidades de capital de trabajo. Se prevé que las coberturas se vean algo ajustadas en el actual contexto de tasas de interés. La estructura de capital se encuentra diversificada. El ingreso al mercado de capitales les ha permitido a la compañía diversificar las fuentes de financiamiento. Sin embargo, la flexibilidad financiera de la compañía es limitada y ante condiciones restrictivas de mercado, el costo financiero de la compañía podría crecer. En un escenario conservador se estima que el apalancamiento se mantendrá cercano a 1.5x y cobertura de intereses mayores a 2.0x al cierre de cada ejercicio anual. El bajo nivel de deuda le otorga a la compañía más flexibilidad para enfrentar la volatilidad propia de la industria. A sep'13, la deuda total ascendía a \$ 39.7 MM. La relación Deuda/EBITDA es de 1.3x y Deuda ajustada/EBITDAR de 2.1x. La compañía posee un riesgo de liquidez manejable. A Sep'13 el 66% de la deuda se encuentra concentrada en el corto plazo compuesta principalmente por préstamos bancarios y la porción corriente de las ON. Se prevé que la compañía maneje sus vencimientos corrientes con una combinación de flujo y refinanciación de pasivos. Sensibilidad de la calificación La calificación incorpora la expectativa de que Big Bloom mantendrá un nivel de apalancamiento moderado y manejará sus compromisos de deuda de corto plazo. Un nivel de apalancamiento mayor al proyectado para financiar proyectos que no deriven en una generación de fondos mayor, podría derivar en una revisión a la baja. Big Bloom S.A. tiene como actividad principal la explotación de las marcas de indumentaria WANAMA y COOK. La compañía comercializa sus productos en 35 locales propios y 22 locales bajo la modalidad de franquicias, distribuidos en toda la Argentina, con presencia en los principales shoppings centers. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Agustina Oñate Muñoz, Analista +54 11 5235 8125 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri, Director +54 11 5235 8129 Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en www.fixscr.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Información adicional disponible en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia)

–en adelante FIX o la calificadora-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.