

Fitch confirma en BBB(arg) a las ON emitidas por Big Bloom S.A.

19 de marzo de 2012

Fitch confirmó la Categoría BBB(arg) a las ONs Pyme Serie I por hasta \$ 8 MM emitidas por Big Bloom S.A. (Big Bloom). La perspectiva es Estable. Asimismo, Fitch asignó al emisor la calificación Nacional Largo Plazo IDR en BBB (arg) Big Bloom 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. A dic'11 BIGB contaba con 70 locales (43 a Dic'2009). Los principales riesgos a los que está expuesta la compañía son la alta exposición a las variaciones del consumo, una marcada estacionalidad en la generación de fondos, las fuertes necesidades de capital de trabajo y limitada flexibilidad financiera. Fitch monitoreará el impacto de las medidas sobre las trabas a las importaciones y como estas pueden afectar el abastecimiento de BIGB por parte de sus proveedores locales. La perspectiva es estable. Fitch espera una desaceleración en el crecimiento durante 2012, y estima que BIGB acompañará este proceso con inversiones de capital más acotadas. Entre los principales desafíos de la compañía se encuentra el mantener un estricto control en los gastos de estructura (alquileres, salarios, etc.) en un contexto inflacionario y ante una incertidumbre sobre el incremento de los costos operativos. Big Bloom detenta un adecuado perfil operativo, los ingresos de la compañía se componen, un 51% venta minorista (locales propios), un 26% ventas mayoristas (franquicias tradicionales) y un 23% 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. Big Bloom posee una estrategia financiera adecuada. La compañía emitió en sep'11 ONs por un total de \$ 8 MM. La emisión de deuda fue utilizada para financiar inversiones de capital (expansión y posicionamiento de la marca COOK). Fitch considera que a pesar de la deuda adicional la compañía sostendrá un nivel de deuda manejable, acorde con los de la industria. En un escenario conservador Fitch estima que el apalancamiento se mantendrá cercano a 1.5x y cobertura de intereses mayores a 2.0x. Las ventas a Dic'11 registraron un crecimiento del 32.6% con respecto al 2010, debido a la apertura de nuevos locales, aumento genuino de la demanda y en menor medida al aumento de precios. Para el 2012 se espera un menor crecimiento en ventas en línea con el comportamiento del consumo.

***** Big Bloom S.A. tiene como actividad principal la explotación de las marcas de indumentaria WANAMA y COOK. La compañía comercializa sus productos en 25 locales propios y 39 locales bajo la modalidad de franquicias, distribuidos en toda la republica Argentina, con presencia en los principales shoppings centers. A fines del 2001 se lanza al mercado la marca WANAMA con una propuesta que tuvo muy buena aceptación, mostrando un vertiginoso crecimiento con 2 locales propios en 2001 hasta llegar a hoy 2010 con 18 locales propios y 15 franquiciados. En el año 2004 Big Bloom compra la marca John L Cook y la relanza bajo el nombre COOK, hoy cuenta con 6 locales propios y 4 franquiciados. Además, la compañía cuenta con 1 local bi-marca propio y 20 franquiciados. El principal accionista de la compañía es la familia Fitá. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Big Bloom S.A. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8137 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Juan Martin Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 8127 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com