

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

22 de junio de 2011

Fitch confirmó la Categoría BBB(arg) a las ONs Serie I por hasta \$ 8 MM a emitir por Big Bloom S.A.. La perspectiva es Estable. La calificación asignada a las ONs a emitir por Big Bloom S.A. (Big Bloom) se basa en su adecuada calidad crediticia, derivada de la buena penetración de sus marcas en el mercado y el sostenido crecimiento de ventas en los últimos años, a través de locales propios y franquicias, y de su bajo apalancamiento. Asimismo, la calificación refleja los principales riesgos a los que está expuesta la compañía, como ser la alta exposición a las variaciones del consumo, la estacionalidad de la generación de fondos, las fuertes necesidades de capital de trabajo y la limitada flexibilidad financiera. La compañía planea tomar nueva deuda para financiar el desarrollo de la marca COOK y posicionarla en el mercado como lo hizo con WANAMA. Dado el bajo nivel de apalancamiento actual, (Deuda Total/EBITDA 0.8x) Fitch entiende 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 1.4x la cobertura de intereses mayor a 1.5x. Entre los principales desafíos de Big Bloom se encuentra el mantener un estricto control en los gastos de estructura (alquileres, salarios, etc.) en un contexto de inflación creciente. Big Bloom mostró un adecuado desempeño operativo en 2010. La compañía registró un marcado crecimiento del nivel de ventas con respecto a 2009, de aproximadamente 34.6% debido a: mayores ventas tras la apertura de nuevos locales, inflación (incremento de precios) y aumento genuino de la demanda. Las ventas a abril'2011 alcanzaron \$38.5 MM, lo cual muestra un crecimiento del 31.4% respecto del mismo período comparable anterior. Big Bloom posee un moderado riesgo de liquidez. Si bien la compañía cuenta con un adecuado apalancamiento en función de su actual generación de fondos, los vencimientos corrientes son uno de los desafíos en el próximo año. A diciembre'10, la deuda total era de \$ 6.7 MM y a mayo'11 ascendía a \$ 9.4 MM. El bajo nivel de deuda le otorga a la compañía más flexibilidad para enfrentar la volatilidad propia de la industria. La compañía planea la emisión de \$ 8.0 MM para financiar inversiones de capital (expansión) por aproximadamente \$ 8.6 MM en 2011 y \$ 11.4 MM en 2012. La diferencia se financiará con flujo de caja. Dado el bajo nivel de deuda que detenta Big Bloom a la fecha, Fitch prevé que el apalancamiento continúe siendo adecuado. 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 república Argentina, con presencia en los principales shoppings centers. A fines de 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. Criterio aplicado: - Metodología de Calificación de Empresas; disponible en www.fitchratings.com - Manual de Calificación registrado 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 Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com