

FIX (afiliada a FITCH) asigna A3(arg) a las ON PYMES serie VIII a ser emitidas por Regional Trade

3 de junio 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, asigna A3 (arg) a las ON PYMES serie VIII por hasta \$15 MM a ser emitida por Regional Trade S.A. Factores relevantes de la calificación La calificación de las ON de Regional Trade S.A. (RTSA) se basa en su adecuado perfil crediticio, y considera su importante posición competitiva en el negocio de conservas y bebidas espumantes a través del reconocimiento de sus marcas Bahía y Fresita. La calificación de los títulos se basa exclusivamente en el perfil crediticio de la compañía. La generación de fondos de la compañía detenta un alto componente estacional con picos de ventas en el segundo (Fresita) y tercer trimestre (Bahía) del ejercicio fiscal. Entre los principales riesgos que enfrenta RTSA se destacan la dependencia de sus ingresos a la evolución del consumo local, la disponibilidad en la oferta y volatilidad de precios de los productos que comercializa, las restricciones a las importaciones y la posibilidad de trasladar los mayores costos a sus precios en un entorno inflacionario. El entorno operacional es incierto. La coyuntura económica del país, la caída de las tasas de consumo per cápita sumado a las restricciones a las importaciones, afectan las perspectivas de crecimiento de la compañía. Se estima que la deuda de corto plazo para financiar capital de trabajo varíe entre \$ 30 y \$ 50 MM según la estacionalidad. RTSA no requiere realizar inversiones de capital importantes en el mediano plazo. Se espera que el ratio deuda/EBITDA varíe entre un mínimo de 2.5x y un máximo de 4.5x según la época del año. La compañía presenta un riesgo asociado a las importaciones. Alrededor de un 35% de los productos comercializados por Regional Trade son importados. Las compras en moneda dura exponen a la compañía al riesgo de tipo de cambio y a un posible descalce en sus costos. La compañía cubre parcialmente este riesgo a través de contratos de futuros. La deuda de la compañía está concentrada en el corto plazo A mar'14, la deuda total ascendía a \$ 32.6 MM, compuesta por préstamos bancarios y las ON Serie VII. La deuda está destinada a financiar capital de trabajo y varía en función de sus requerimientos estacionales. A mar'14 los ratios Deuda Total/EBITDA y cobertura de intereses alcanzaron 1.2x y 3.6x, respectivamente. RTSA planea emitir la serie VIII de ON por hasta \$15MM cuyos fondos serán destinados a capital de trabajo. Las obligaciones negociables contemplan una garantía de Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada. La calidad crediticia del fiador es similar a la de Regional Trade con lo cual no modifica la calificación de las obligaciones negociables. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada si su generación de fondos se viera afectada de un modo mayor al previsto por FIX como consecuencia de las restricciones a las importaciones, caída del consumo y una mayor presión inflacionaria. -*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*

* Regional Trade S.A. se inició en 1989 como sociedad prestadora de servicios de logística, aduana y otros, hasta pasar a generar su propia estructura de negocios mediante la implementación de intermediación propia en diversos rubros. La actividad principal de la compañía es la comercialización de bebidas bajo la marca Fresita, y de conservas de pescado, vegetales y frutas bajo la marca Bahía. El 99% del capital accionario de RTSA es propiedad de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (Bica), y el 1% restante pertenece a Fundación Banco Bica. En Mayo de 2012, el BCRA otorgó la licencia de banco comercial a Banco Bica S.A. Esta nueva entidad comenzó a operar en Octubre 2012. La Cooperativa transfirió al Banco la operatoria financiera. Hacia adelante, el Banco será el canal para los servicios financieros y la Cooperativa será únicamente el accionista del grupo. Contactos: Analista Principal Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235 8135 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE

RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Agustina Oñate Muñoz Analista +54 11 5235 8125 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.