

Fitch confirma en A3(arg) a las Ons a emitidas por Regional Trade

13 de julio de 2012

Fitch confirma en A3(arg) a las ONs serie VI por hasta \$ 10 MM emitidas por Regional Trade SA (RTSA).. La calificación de las ONs emitidas por 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 aumento de los costos producto de la mayor presión inflacionaria ha impactado en los márgenes de la compañía. Hacia adelante, Fitch estima que la compañía podría mantener un EBITDA en torno a los \$ 11 / 12 MM, con un margen de alrededor del 7 / 8%. 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, pudiendo deteriorar su perfil crediticio. 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. Alrededor de un 30% de los productos comercializados por Regional Trade son importados. La compañía encaró una estrategia de sustitución de importaciones, pero hay productos que no cuenta con abastecimiento local. Las restricciones a las importaciones impuestas recientemente por el gobierno podrían afectar las operaciones de la compañía y modificar sus necesidades de capital de trabajo. Fitch no puede anticipar la extensión en el tiempo de estas medidas o cuanto pudieran afectar a la compañía en particular. A mar'12, la deuda total ascendía a \$ 35.5 MM, concentrada en el corto plazo y compuesta por préstamos bancarios y \$ 10 MM de la ON emitida en abr'12. La deuda está destinada a financiar capital de trabajo y varía en función de sus requerimientos estacionales. A mar'12 los ratios Deuda Total/EBITDA y cobertura de intereses alcanzaron 3.0x y 2.5x. A mar'12 el 38% de la deuda se encuentra nominada en dólares. La compañía utiliza instrumentos de cobertura ante el riesgo de descalce de moneda. Actualmente la compañía ha decidido financiarse en pesos. -*- 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. El accionista es una cooperativa dedicada a la prestación de servicios financieros, los cuales incluyen tarjeta de crédito, préstamos personales, entre otros. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Regional Trade 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 8138 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Laura

Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –