

# Fitch confirma en A3(arg) a las Ons de Regional Trade

29 de diciembre de 2011

Fitch confirmó en A3(arg), en escala nacional de corto plazo, a las Obligaciones Negociables serie V por hasta \$ 7 millones emitidas por Regional Trade SA (RTSA). La calificación de las ONs 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, y la posibilidad de trasladar los mayores costos a sus precios en un entorno inflacionario. Durante el ejercicio 10/11 se evidenció una recuperación en el EBITDA, duplicando al del año anterior y una mejora en los márgenes operativos, producto del abastecimiento de mercadería local en reemplazo de productos importados. Hacia adelante, Fitch espera que la compañía podría mantener un EBITDA en torno a los \$ 12 MM, con un margen de alrededor del 9 / 10%. Fitch espera que la compañía mantenga la tendencia creciente de sus ingresos durante el ejercicio 2011/12. Las necesidades de capital de trabajo serán importantes, con lo cual no se espera que alcance un flujo de fondos libre significativo. Se estima que la deuda de corto plazo para financiar capital de trabajo varíe entre \$ 20 y \$ 35 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. A sep'11, la deuda total ascendía a \$ 42 MM, concentrada en el corto plazo y compuesta por préstamos bancarios. La deuda está destinada a financiar capital de trabajo. La deuda financiera varía en función de sus requerimientos estacionales de capital de trabajo. A sep'11 los ratios DeudaTotal/EBITDA y cobertura de intereses alcanzaron 3.6x y 2.7x. El 38% de la deuda se encuentra nominada en dólares. La compañía utiliza instrumentos de cobertura ante el riesgo de descalce de moneda. En Feb'11 emitió las ONs Serie V por \$ 7 MM a un año de plazo con amortizaciones mensuales a partir del quinto mes. Estas ONs no cuentan con un Fideicomiso en Garantía como las series anteriores, aunque sí tiene la fianza de su accionista, BICA. Fitch prevé que la compañía mantendrá su estrategia de capital actual a través de una combinación de préstamos corrientes con entidades bancarias y emisión de ONs de corto/mediano plazo.

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](http://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](http://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 –