

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

28 de julio 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 asignada se basa en el adecuado perfil crediticio de RTSA, 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. La deuda financiera varía en función de sus requerimientos estacionales de capital de trabajo. 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. A partir de las restricciones para el ingreso de productos importados, la compañía amplió el abastecimiento de productos de origen nacional. De esta forma, disminuye el descalce monetario entre las compras en el exterior y las ventas en el mercado doméstico. Durante el ejercicio 09/10 se evidenció una recuperación en el EBITDA, duplicando al del año anterior, el cual fue afectado por la crisis. El EBITDA para el año móvil a mar'11 ascendió a \$ 12.5 MM y permitió una reducción del apalancamiento (deuda neta/EBITDA de 2.6x), así como una mejora en las coberturas de intereses a 5.2x. Fitch espera que la compañía mantenga la tendencia creciente de sus ingresos y EBITDA durante el ejercicio 2010/2011. 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. A mar'11, la deuda de RTSA se ubicó en \$ 33 MM, 24% denominada en dólares. En el primer semestre del ejercicio la deuda aumenta para financiar las mayores ventas del segmento bebidas de fin de año, mientras que disminuye hacia jun'10 cuando se registran las cobranzas de las ventas de conservas de pescado realizadas para Semana Santa. 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. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8124 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 Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar).