

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

4 de mayo 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 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. Se espera que el ratio deuda/EBITDA varíe entre un mínimo de 3x y un máximo de 4x según la época del año. 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, la posibilidad de trasladar los mayores costos a sus precios en un entorno inflacionario y la necesidad de financiar importantes requerimientos de capital de trabajo. 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 año 2010 continuó la recuperación del EBITDA de la compañía, luego de la crisis del período 2008/2009. El EBITDA para el año móvil a dic'10 ascendió a \$ 9.5 MM, con lo cual a pesar del aumento estacional del apalancamiento el ratio deuda neta / EBITDA se ubicó en 3.1x, con coberturas de intereses de 3.9x. Fitch espera que la compañía mantenga la tendencia creciente de sus ingresos y EBITDA durante el corriente ejercicio. Dadas las altas necesidades de capital de trabajo, no se espera que alcance un flujo de fondos libre significativo. Se estima que la deuda de corto plazo varíe entre \$ 20 y \$ 35 MM según la estacionalidad. RTSA no requiere realizar inversiones de capital importantes en el mediano plazo. A dic'10, la deuda de RTSA ascendió a \$ 32 MM, 28% en dólares. La estrategia financiera asume la renovación de sus préstamos corrientes con entidades bancarias y la emisión de ONs de corto/mediano plazo. En feb'11 la compañía 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 poseen la fianza de su accionista, BICA. 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 Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Federico Sandler Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, 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).