

Fitch confirma en A(arg) a las ONs Serie IV de Regional Trade

5 de noviembre de 2010

Fitch confirmó en A(arg) a las ONs garantizadas serie IV por hasta \$ 5 MM emitidas por Regional Trade SA (RTSA). La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación del instrumento se sustenta en su garantía, la cual consiste en la cesión en fideicomiso de los derechos creditorios presentes y futuros de Regional Trade S.A. (RTSA), correspondientes a la venta de los productos que comercializa. Aun bajo un escenario sensibilizado, los fondos derivados de la garantía cubrirían en un 100% los servicios de capital e intereses de las ONs. La calificación contempla el desempeño de la compañía en su rol de administrador y agente de cobro de la cartera de créditos del fideicomiso. De acuerdo con los estándares de la industria y compromisos estipulados bajo el contrato, RTSA demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras. Al 30/09/2010 el fideicomiso en garantía poseía facturas por un monto de \$21,7 millones, que considerados a su valor neto representan una cobertura del 1.078,7% del saldo de las ON garantizadas. La calificación incorpora el razonable perfil crediticio de RTSA, y considera su posición de liderazgo en el negocio de conservas y bebidas espumantes (fuerte reconocimiento de las marcas Bahía y Fresita). Durante el ejercicio 09/10 se evidenció la recuperación en el EBITDA de la compañía a \$ 7 MM que duplicó al del año anterior, el cual fue afectado por la crisis. Esta recuperación derivó en una reducción en el ratio de apalancamiento (deuda/EBITDA de 3x a jun'10). En el ejercicio, se observó un importante aumento en ingresos y márgenes operativos, así como una mejora en las coberturas de intereses a 2.9x. El negocio de la compañía presenta un alto componente estacional de su generación de fondos, con picos de ventas en el segundo (Fresita) y tercer trimestre (Bahía) del ejercicio económico. La deuda financiera varía en función de sus requerimientos estacionales de capital de trabajo. A jun'10, la deuda de RTSA finalizó en torno a \$ 20 MM en línea con el cierre del año anterior, a pesar del crecimiento de la actividad. Se espera que la deuda varíe entre \$ 20 y \$ 30 MM, y que el ratio deuda/EBITDA se ubique entre un mínimo de 3x y un máximo de 4.5x según la época del año. Durante el ejercicio finalizado a jun'10 las ventas crecieron un 30% respecto del mismo período del ejercicio anterior a partir de un aumento en el volumen de ventas de conservas, que más que compensaron el menor volumen de ventas de bebidas, además de los mayores precios promedio. El EBITDA del período ascendió a \$ 7 MM, mientras que el flujo operativo fue negativo a partir de las necesidades de capital de trabajo. El flujo negativo se financió con la venta de certificados de participación en fideicomisos por \$ 5 MM. La estrategia financiera asume la renovación de sus préstamos corrientes con entidades bancarias y la emisión de ONs con vencimientos final inferior a los dos años. La compañía podría emitir una nueva serie de ONs, con similar estructura de garantías Regional Trade S.A. se dedica a la comercialización de conservas enlatadas de pescado, vegetales y frutas bajo la marca BAHÍA (60% sobre la facturación) y bebidas (40%) bajo marcas propias y representadas (principalmente Fresita). Su administración central está ubicada en Santo Tomé, provincia de Santa Fe, y cuenta con una red de representantes que le permite comercializar sus productos en todo el país. 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, 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.