

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

10 de noviembre de 2009

Fitch Argentina confirmó en categoría A(arg) a la Serie IV por VN \$ 5 MM de Regional Trade S. A. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. En ago'09 la compañía emitió la IV serie de ONs Pymes luego de la cancelación de la III serie el 01/06/2009. La nueva serie cuenta con un esquema de garantías similar a la anterior. 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. Aún 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 30/09/2009 el fideicomiso en garantía poseía facturas por un monto de \$13 millones, que considerados a su valor neto representan una cobertura del 129.7% del saldo de las ON garantizadas. Asimismo, la calificación de las ONs contempla 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). Fitch estima para el ejercicio 09/10 una recuperación en el EBITDA de RTSA y una reducción en el ratio de apalancamiento (deuda/EBITDA estimado en aprox. 3x respecto de 6x a jun'09). Durante el ejercicio 08/09 los ratios crediticios de RTSA se deterioraron por el impacto de la crisis en sus ingresos y márgenes, que derivaron en una fuerte disminución del EBITDA. No obstante, el flujo de caja libre después de intereses e inversiones fue positivo por efecto de la reducción de inventarios, y le permitió a RTSA disminuir su deuda financiera. Regional Trade S.A. se dedica a la comercialización de conservas enlatadas bajo la marca BAHÍA (56% sobre la facturación) y bebidas (44%) 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 informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) . Contactos Fernando Torres - Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235-8100.