

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

17 de junio de 2009

Fitch Argentina asigna la categoría A(arg) a la Serie IV por VN \$ 5 MM de Regional Trade S. A. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La compañía planea emitir la IV serie de ONs Pymes luego de la cancelación de la III serie el 01/06/2009. La nueva serie contará con un esquema de garantías similar a la anterior. La calificación de los instrumentos 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. Asimismo, la calificación responde al adecuado 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). Luego del crecimiento sostenido que la compañía evidenció en los últimos años, el ejercicio 2008/09 cerrará con una caída cercana al 10% en facturación. Los menores ingresos se deben a una baja en el volumen vendido del 20%, que es parcialmente compensado con incremento de precios en torno al 10%. Asimismo, la generación de fondos se ve afectada por la menor rentabilidad de la venta de sus productos, al monetizar inventarios que habían sido comprados con un alto costo. Al caer el nivel de actividad y realizar un adecuado manejo de inventarios, RTSA registró menores necesidades de capital de trabajo, que le permitiría contar con un flujo de fondos libre que será utilizado para cancelación de deuda. 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.