

Fitch confirma en A(arg) las ONs Serie III de Regional Trade S.A.

19 de diciembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en categoría A(arg) la Serie III por VN \$ 3.5 MM de Regional Trade S.A. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. 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. 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 los 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). Las ventas en el primer trimestre del ejercicio 2008/09 ascendieron a \$ 17 MM, las cuales disminuyeron 2% con respecto al mismo período del ejercicio anterior. El menor consumo agregado impactó negativamente en los volúmenes vendidos de la compañía, que fueron 18% inferiores en comparación al ejercicio previo. El EBITDA de los últimos 12 meses fue de \$ 10 MM, con un margen sobre las ventas del 12.3% inferior al ejercicio anterior, debido a las mayores dificultades para el traslado a precios de los mayores costos. A septiembre'08, la deuda de RTSA ascendía a casi \$ 29 MM, compuesta principalmente de compromisos corrientes y denominada en un 31% en moneda extranjera. La compañía utiliza instrumentos financieros que le permite cubrirse de las fluctuaciones del tipo de cambio. En el primer trimestre de cada ejercicio, RTSA incrementa sus necesidades de capital de trabajo a raíz de la acumulación de inventarios para la posterior venta en las fiestas de fin de año. De esta manera, su deuda asciende entre junio'08 y septiembre'08 para luego descender en el siguiente trimestre. 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. Contactos Fernando Torres - Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235-8100.