

Fitch confirma en A(arg) las ONs Serie III y retira de calificación la Serie II de RTSA

2 de mayo de 2008

Fitch Argentina confirmó en categoría A(arg) la Serie III por VN \$ 3.5 MM de Regional Trade S. A. (RTSA). La calificación cuenta con Perspectiva Estable. Asimismo, retiró la calificación de la Serie II por VN \$ 3.6 MM ante su cancelación. 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., 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. 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). En línea con el crecimiento del consumo, se ha registrado un fuerte aumento en las ventas de los productos que comercializa la compañía en los últimos ejercicios (especialmente en las conservas). Al comparar el primer semestre del ejercicio 07/08 vs. el correspondiente al 06/07, los ingresos crecieron 57%, lo que refleja la importante tendencia alcista que tuvo RTSA en los últimos meses. El incremento en los ingresos se tradujo en mayores niveles de EBITDA, el cual en los 12 meses móviles, a diciembre'07, ascendió a \$ 10.2 MM, con un margen del 13.4%. Este margen viene en aumento en los últimos años debido a la mejor absorción de gastos fijos y el traslado a precios de sus mayores costos. Fitch entiende que continuará el escenario favorable para la compañía, que le permite mostrar adecuados indicadores de protección de deuda: el repago de deuda con EBITDA es de 1.7x y la cobertura de intereses de 4.3x a diciembre'07. 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.