

Fitch sube a A(arg) las ONs Serie II de RTSA; asigna A(arg) a la Serie III

28 de diciembre de 2007

Fitch Argentina subió en la Categoría A(arg) a las ONs PyME garantizadas Serie II por hasta VN \$3.6 MM y asignó la Categoría A(arg) a las Serie III por hasta VN \$ 3.5 MM de Regional Trade S.A. (RTSA). 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 ON emitidas. Los fondos obtenidos a partir de la emisión se emplearon en la financiación de las necesidades de capital de trabajo de la compañía y en la refinanciación de pasivos, lo cual le permitió mejorar su flexibilidad financiera. Al mismo tiempo, la calificación considera 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 acuerdos estipulados bajo el contrato, RTSA demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras. Asimismo, la calificación contempla su posición de liderazgo en el negocio de conservas enlatadas y bebidas espumantes, el fuerte reconocimiento de las marcas BAHÍA y Fresita, y su adecuado perfil crediticio. La suba de la calificación responde a la mejora en el 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. Al comparar el primer trimestre del ejercicio 07/08 vs. el correspondiente al 06/07, los ingresos crecieron un 68%, lo que refleja la importante tendencia alcista que tuvo la compañía en los últimos meses. El incremento en los ingresos se tradujo en mayores niveles de EBITDA, el cual en los 12 meses móviles a sep'07 ascendió a \$ 8.1 MM, con un margen de EBITDA del 12.3%. El margen viene aumentando en los últimos años en función de la mejor absorción de costos fijos y del traslado a precios de sus mayores costos variables. Las mayores ventas estacionales de fin de año generaron un importante incremento de los créditos por ventas e inventarios, lo cual implicó una mayor financiación del capital de trabajo con deuda financiera. A sep'07 la deuda total ascendió a \$ 19.2 MM (80% correspondiente a préstamos bancarios corrientes). Por lo general, el nivel de endeudamiento se reduce al cierre del ejercicio en el mes de junio. La emisión de la serie III de ONs le proveerá de financiamiento para reperfilar sus compromisos. La serie II vence en mar'08, con lo cual luego de su cancelación mantendrá un saldo de ONs vigentes similar al del año anterior. 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.