

# Fitch confirma en A-(arg) las ONs PyME garantizadas de RTSA

12 de noviembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en la Categoría A-(arg) a las ONs PyME garantizadas Serie II por hasta VN \$3.6 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. En línea con la recuperación de la economía, se ha registrado un fuerte incremento en el nivel de consumo de los productos que comercializa la compañía. Lo dicho se refleja en la importante tendencia alcista que presentaron las ventas de RTSA en los últimos ejercicios. Al término del ejercicio 2007, las ventas netas de RTSA ascendieron a \$ 58.9 MM, lo que significa un aumento del 38% con respecto al ejercicio anterior (\$ 42.6 MM a junio'06). A junio'07, la deuda financiera total disminuyó a \$8.4 MM (vs. \$ 11 MM registrado a junio'06). A partir de su creciente capacidad de generación de fondos, la compañía ha logrado una significativa mejora en sus indicadores financieros con respecto a los presentados en ejercicios anteriores. La relación Deuda Financiera / EBITDA cayó de 2,6x a 1.3x, con coberturas de intereses de 4.2x (versus 3.5x en el ejercicio anterior). Por su parte, la capacidad de generación de fondos medida como EBITDA alcanzó los \$ 6.7 MM (margen sobre ingresos de 11.3%), lo cual representa un significativo crecimiento de alrededor de 60% respecto a los \$ 4.2 MM (margen de 9.8%) registrados a junio'06. Dicha mejora resulta como consecuencia de la estabilidad en los márgenes brutos, mayor eficiencia en los costos logísticos y economías de escala en los gastos de comercialización y administración a raíz de los mayores volúmenes de ventas. 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 99% del capital accionario de RTSA es propiedad de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. 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.