

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

14 de agosto 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 el período de 9 meses finalizado en marzo'07, continuó la tendencia creciente de las ventas, las que ascendieron a \$48.8 MM y superaron en un 36.5% a las registradas en el mismo período del ejercicio anterior. Las ventas del ejercicio anual a junio'07 ascenderían a valores cercanos a los \$ 60 millones, mostrando una tasa de crecimiento anual promedio superior al 30% en los últimos cuatro ejercicios. Este aumento en las ventas se explica a través de un efecto combinado entre los mayores volúmenes vendidos (+22% en promedio) y precios más elevados (14%). El crecimiento en los ingresos se refleja en un incremento en la generación de fondos y resultados de la compañía. En los últimos años el EBITDA de RTSA presentó un significativo crecimiento, a partir de mayores ventas y márgenes más elevados. A marzo'07 (9 meses), el EBITDA ascendió a \$ 6.2 MM, y ya supera al nivel registrado durante los 12 meses del ejercicio anterior. A pesar del incremento del 21% en los ingresos operativos respecto del mismo período del año anterior, el flujo operativo neto registró un saldo negativo a marzo'07, debido a las altas necesidades de financiación del capital de trabajo. Esto se debe al fuerte aumento de las ventas de los últimos dos trimestres, dado el mayor volumen de operaciones y la estacionalidad propia de los productos que comercializa RTSA. Lo mencionado derivó en un fuerte incremento en el nivel de deuda de corto plazo, la cual ascendió a un máximo de \$ 20 millones, aunque mantuvo estable su relación respecto del EBITDA de 2.4x (similar al registrado a junio'06). 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. Contactos Fernando Torres - Paola Briano: +54 11 5235-8100.