

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

9 de mayo 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 se sustenta en su garantía, que consiste en la cesión en fideicomiso de los derechos creditorios, presentes y futuros de 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 serán empleados en la financiación de las necesidades de capital de trabajo de la compañía y en la refinanciación de pasivos, acción que le otorgará mayor 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 primer semestre del corriente ejercicio (Dic-06), continuó la tendencia creciente de las ventas, aumentando un 30% respecto del mismo período del ejercicio anterior, a través de un efecto combinado entre los mayores volúmenes vendidos (+14.2% en promedio) y precios más elevados (14.6%). 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. En el período de seis meses finalizado en diciembre'06 el EBITDA ascendió a \$ 4.7 MM, alcanzando el nivel registrado durante los 12 meses del ejercicio anterior. En dicho período, a pesar de que los ingresos operativos subieron un 34% respecto del mismo período del año anterior, el Flujo Operativo Neto registró un saldo negativo, debido a las altas necesidades de financiación del capital de trabajo. Esto se debe al aumento de las ventas de bebidas hacia fin de año, y a que los plazos de cobranza de la compañía superan a los de pago. Regional Trade S.A. es una empresa creada en 1989, dedicada a la comercialización de conservas enlatadas bajo la marca BAHÍA (56% sobre la facturación) y bebidas bajo marcas propias y representadas (44%). 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 - Paola Briano: +54 11 5235-8100.