Fitch asigna A3(arg) a las ON Pymes Serie VII a ser emitidas por Regional Trade S.A.

10 de mayo de 2013

Fitch asignó la Categoría A3(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Pymes Serie VII por hasta $15 MM a ser emitidas por Regional Trade S.A. Las ON tendrán un plazo de doce meses. Los servicios de interés serán pagaderos mensualmente, a una tasa variable equivalente a la tasa BADLAR más un diferencial de tasa a licitarse en el momento de la colocación. Se establece una tasa mínima del 15% y una máxima del 26% nominal anual. La ON cuenta con garantía otorgada por Bica Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada. Factores relevantes de la calificación La calificación de las ON a ser emitidas por Regional Trade S.A. (RTSA) se basa en su adecuado perfil crediticio, y considera su importante posición competitiva en el negocio de conservas y bebidas espumantes a través del reconocimiento de sus marcas Bahía y Fresita. La calificación de los títulos se basa exclusivamente en el perfil crediticio de la compañía. La generación de fondos de la compañía detenta un alto componente estacional con picos de ventas en el segundo (Fresita) y tercer trimestre (Bahía) del ejercicio fiscal. Entre los principales riesgos que enfrenta RTSA se destacan la dependencia de sus ingresos a la evolución del consumo local, la disponibilidad en la oferta y volatilidad de precios de los productos que comercializa, las restricciones a las importaciones y la posibilidad de trasladar los mayores costos a sus precios en un entorno inflacionario. La coyuntura económica del país, la caída de las tasas de consumo per cápita sumado a las restricciones a las importaciones, afectan las perspectivas de crecimiento de la compañía. Se estima que la deuda de corto plazo para financiar capital de trabajo varíe entre $ 30 y $ 50 MM según la estacionalidad. RTSA no requiere realizar inversiones de capital importantes en el mediano plazo. Se espera que el ratio deuda/EBITDA varíe entre un mínimo de 2.5x y un máximo de 4.5x según la época del año. Alrededor de un 30% de los productos comercializados por Regional Trade son importados. Las restricciones a las importaciones impuestas por el gobierno podrían afectar las operaciones de la compañía y modificar sus necesidades de capital de trabajo. Fitch no puede anticipar la extensión en el tiempo de estas medidas o cuanto pudieran afectar a la compañía en particular. A dic'12, la deuda total ascendía a $ 34.4 MM, concentrada en el corto plazo y compuesta por préstamos bancarios y la ON emitida en abr´12, que ha sido totalmente cancelada a su vencimiento (Abril 2013). La deuda está destinada a financiar capital de trabajo y varía en función de sus requerimientos estacionales. A dic'12 los ratios Deuda Total/EBITDA y cobertura de intereses alcanzaron 2.7x y 2.3x. Sensibilidad de la calificación La calificación podría verse presionada si su generación de fondos se viera afectada de un modo mayor al previsto por Fitch como consecuencia de las restricciones a las importaciones, caída del consumo y una mayor presión inflacionaria. -* Regional Trade S.A. se inició en 1989 como sociedad prestadora de servicios de logística, aduana y otros, hasta pasar a generar su propia estructura de negocios mediante la implementación de intermediación propia en diversos rubros. La actividad principal de la compañía es la comercialización de bebidas bajo la marca Fresita, y de conservas de pescado, vegetales y frutas bajo la marca Bahía. El 99% del capital accionario de RTSA es propiedad de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (Bica), y el 1% restante pertenece a Fundación Banco Bica. El accionista es una cooperativa dedicada a la prestación de servicios financieros, los cuales incluyen tarjeta de crédito, préstamos personales, entre otros. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Regional Trade S.A. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 08 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de

Valores. Contactos: Analista Principal Agustina Oñate Muñoz Anlyst +54 11 5235 8125 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.