

# Fitch confirma en A(arg) a las ONs Serie IV de Regional Trade

30 de abril de 2010

Fitch Argentina confirmó en categoría A(arg) a la Serie IV por VN \$ 5 MM de Regional Trade S. A. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. En ago'09 la compañía emitió la IV serie de ONs Pymes luego de la cancelación de la III serie el 01/06/2009. La nueva serie cuenta con un esquema de garantías similar a la anterior. 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 ONs. La calificación contempla 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 compromisos estipulados bajo el contrato, RTSA demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras. Al 31/03/2010 el fideicomiso en garantía poseía facturas por un monto de \$23,6 millones, que considerados a su valor neto representan una cobertura del 243.9% del saldo de las ON garantizadas. Asimismo, la calificación de las ONs contempla el razonable 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). Fitch estima para el ejercicio 09/10 una recuperación en el EBITDA de RTSA y una reducción en el ratio de apalancamiento (deuda/EBITDA estimado en aproximadamente 3x respecto de 6.2x a jun'09). En el primer semestre a dic'09 se observa un aumento en ingresos y márgenes operativos respecto del mismo período del ejercicio anterior, así como una mejora en las coberturas de intereses. El EBITDA del ejercicio 08/09 se vio afectado por la crisis que derivó en una caída de demanda y precios. Durante el ejercicio 08/09 la compañía obtuvo un flujo de caja libre (después de intereses e inversiones) positivo por efecto de la adecuación de su capital de trabajo a la menor demanda. A dic'09 se observa una fuerte variación negativa de su capital de trabajo debido a la estacionalidad de sus ventas y cobranzas. A dic'09, la deuda de RTSA ascendió a \$ 30.1 MM, concentrada en el corto plazo. La deuda de RTSA varía en función de las necesidades de capital de trabajo que surgen de la estacionalidad propia de sus negocios. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Fernando Torres - Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235-8100.