

Fitch confirmó en Categoría 2 a las acciones de Ribeiro

24 de septiembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 a las Acciones Ordinarias de Ribeiro S. A. C. I. F. A. e I., sobre la base del análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos. Por tratarse de la calificación de acciones que aún no cotizan en los Mercados de Valores, Fitch Argentina ha decidido abstenerse de hacer un juicio de valor sobre la liquidez de dichas acciones porque no existen elementos sobre los cuales fundamentar el análisis. Esta abstención regirá hasta que transcurran 90 días de cotización. Por lo tanto, la calificación se basa exclusivamente en la capacidad de generar fondos de la empresa, la cual se considera buena. El 5 de septiembre de 2008 la compañía decidió suspender el período de suscripción iniciado el 29 de agosto de 2008 hasta nuevo aviso, debido al contexto político y económico, tanto a nivel local como internacional. La calidad crediticia de la compañía evidencia una adecuada estructura de capital, una importante presencia en el interior del país, trayectoria de su marca de negocio y amplia oferta de productos. La calificación contempla la naturaleza cíclica del sector, altamente correlacionada con la evolución de los salarios, inflación y poder adquisitivo de los consumidores. Ribeiro posee una adecuada estructura de capital y satisfactorios indicadores de cobertura. En un escenario conservador, Fitch estima que Deuda/EBITDA no supera 3x en los próximos años, compatibles con la calificación asignada. La compañía detenta un aceptable perfil de vencimientos, y mantiene 55% de su deuda en el largo plazo. La compañía deberá cancelar sólo dos series de ONs en el corto plazo, cuyo saldo es inferior a \$ 12 MM. Las ventas del ejercicio 2007/08 alcanzaron \$ 618 MM, superiores en 32% con respecto a las registradas en el ejercicio 2006/07 (\$ 467 MM). Esta mayor facturación fue producto del crecimiento de la demanda del sector y de la expansión propia de la compañía. Por su parte, el EBITDA ascendió a \$ 70 MM con un margen sobre las ventas del 11.4%. Los resultados por financiación de ventas (\$ 14 MM) y los correspondientes a los fideicomisos (\$ 41 MM) representan un rol vital en la generación de fondos de la compañía. En el último ejercicio, los márgenes del negocio disminuyeron debido al impacto negativo en la introducción del impuesto a las ganancias sobre los fideicomisos (último trimestre) y a la suba en los salarios, que registraron un incremento mayor a las ventas. Fitch considera que si bien la emisión de acciones le posibilitaría incrementar las inversiones y reducir su apalancamiento; la misma no es determinante para la expansión orgánica y adecuada estrategia financiera en la que se está desarrollando la compañía. Contactos Fabricio Marenberg Friedman - Fernando Torres: +54-11-5235-8100. Media Relations Laura Villegas: Buenos Aires - +54 11 5235 8139