Fitch confirma en BBB-(arg) a las ONs y en 2 a las acciones de Alpargatas

24 de septiembre de 2008

Fitch confirmó la calificación de BBB-(arg) a las siguientes Obligaciones Negociables (ONs) de Alpargatas S. A. I. C.: -ONs clase A por hasta $ 214.2 MM -ONs clase B por hasta $ 35.7 MM -ONs clase C por hasta $ 8.8 MM A junio'08, la compañía presentaba aceptables indicadores de cobertura, Deuda/EBITDA de 2x y EBITDA/Intereses de 7.3x. La compañía debe afrontar pagos importantes de su deuda privilegiada en el corriente y próximo ejercicio. No obstante, Fitch prevé que en un escenario estresado, cubriría sus compromisos con EBITDA en más de 1x. La entrada de Sao Paulo Alpargatas como principal accionista de la compañía podría reportarle a Alpargatas importantes beneficios operativos y financieros, a raíz de su experiencia y escala en el negocio. El contrato de compra-venta está bajo análisis de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. La calificación de las acciones contempla la alta liquidez que detenta en el mercado local, con una presencia del 100% a agosto'08. Al cierre del primer semestre del ejercicio'08, los ingresos de Alpargatas ascendieron a $ 329 MM, con una suba del 20% con respecto al período del ejercicio anterior. Los segmentos Minorista y Calzado e Indumentaria Deportiva crecieron más del 25% en contraste con el negocio textil que tuvo un incremento de solo el 6%. De esta manera, el último segmento va perdiendo participación en los ingresos (y resultados) con respecto a los primeros. En términos del EBITDA, el mismo registró un nivel de $ 106 MM en los últimos 12 meses, con un margen sobre las ventas del 16.1%. En el mismo período, el flujo de caja operativo (FCO) ascendió a $ 54 MM, que permitió realizar inversiones de capital por $ 15 MM y repago de deuda por $ 38 MM en el último año móvil. El desafío de la compañía será mantener un control sobre los mayores costos asociados a un contexto de inflación de dos dígitos para no erosionar el flujo de caja operativo y las medidas crediticias. Fitch considera que es de suma importancia que se generen las condiciones necesarias para el acceso a financiamiento de nuevos proyectos de modo de garantizar el crecimiento sustentable de las operaciones en el largo plazo. *-* Alpargatas S.A.I.C. es el principal fabricante argentino de calzado deportivo (a través de Alpargatas Calzados) y telas (producción de denim y ropa de trabajo a través de Alpargatas Textil), y está posicionada en el mercado local con marcas líderes. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: 5411-5235-8100.