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

23 de julio 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 $ 35.6 MM -ONs clase C por hasta $ 8.7 MM La calificación asignada a las obligaciones negociables refleja la mejora en el perfil crediticio de la compañía a partir de su reestructuración financiera. A marzo'08, la compañía presentaba aceptables indicadores de cobertura, Deuda/EBITDA de 2x y EBITDA/Intereses de 8.8x. 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 junio'08. En los primeros tres meses del ejercicio'08, a marzo'08, las ventas de la compañía alcanzaron $ 156 MM, 25% superior a las registradas a marzo'07. El EBITDA en el mismo período tuvo un incremento del 80% ($ 31 MM vs. $ 17 MM), producto de la buena performance en los segmentos Calzados e Indumentaria Deportiva y Canal Minorista, que mejoraron su contribución marginal y aumentaron su participación sobre la generación de fondos, en contrapartida con lo acontecido en los Productos Textiles. El EBITDA en los últimos 12 meses fue de $ 112 MM, con un margen sobre las ventas de 17.7%. 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.