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

17 de enero de 2008

Fitch asignó la calificación 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 su vez, confirmó la calificación de las acciones en 2 y retiró de calificación a las ONs convertibles por US$ 70 MM. La calificación otorgada a las nuevas obligaciones negociables refleja la mejora en el perfil crediticio de la compañía a partir de su reestructuración financiera. A septiembre'07, Alpargatas presentaba adecuados indicadores de cobertura, Deuda/EBITDA menor a 3x y EBITDA/Intereses mayor a 5x. La compañía debe afrontar pagos importantes de su deuda privilegiada en los próximos dos años. 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 diciembre'07. La recuperación de la demanda interna posibilita una mejora en su generación de fondos. Las ventas al último año móvil totalizaron $ 573 MM, superior en 17% a las obtenidas en el ejercicio 2006 ($ 490 MM). La mayor escala y el aumento de los precios le permitió más que compensar la suba de los costos. El EBITDA alcanzó $ 84 MM (20% de incremento entre los mismos períodos), asimismo, el margen EBITDA se mantuvo alrededor del 15%. Alpargatas emitió un fideicomiso financiero, cediendo el uso de la marca Topper en Argentina, a través del cual le ingresó US$ 12.5 MM. Fitch entiende que los nuevos fondos y la mayor generación de caja le permitiría realizar las inversiones para garantizar un crecimiento sustentable. *-* 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.