

# Fitch Argentina confirma la calificación de las Obligaciones Negociables y acciones de Alpargatas S.A.I.C.

3 de febrero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 3 de Febrero de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación de las ONs Convertibles por US\$ 70 MM (US\$ 6.2 MM en circulación), las ON Convertibles, por US\$ 5.1 MM (US\$ 40.898 en circulación), las ON Sub. Convertibles, por \$ 80 MM (\$ 5.9 MM en circulación), las ON por US\$ 40 MM (US\$ 13.4 MM en circulación), y las ON Simples Clases A por US\$ 1 MM y Clase B por US\$ 80 MM, de Alpargatas S.A.I.C en la Categoría D (arg). A su vez, calificó las acciones ordinarias en la categoría 4. La calificación otorgada responde a la suspensión en el pago de sus compromisos financieros (mar.98), lo cual sumado a la falta de acuerdo con los acreedores que no adhirieron al canje de deuda en dic.00, condujo a la Cía. a solicitar la apertura del concurso preventivo (en dic.01), con el fin de resguardar las operaciones y el valor de los activos de la Compañía. Fitch Argentina considera que el futuro de la Cía. depende de una resolución favorable del proceso concursal, en el cual se requiere lograr un acuerdo con sus acreedores que sea compatible con las perspectivas económicas y financieras de la Compañía. Al 30/09/04 el pasivo concursal de Alpargatas S.A.I.C., asciende a \$ 838.1MM. Siguiendo los pasos previstos en este proceso judicial, la Compañía presentó una propuesta de reestructuración de la deuda a sus acreedores quirografarios el 18/03/04. El 28/10/04 era el plazo establecido para la celebración de la audiencia informativa, no obstante, un acreedor presentó una impugnación la cual si bien fue rechazada, fue apelada ante la Cámara Comercial suspendiendo los plazos concursales previamente establecidos. La facturación de Alpargatas a nivel consolidado alcanzó a Sep.04 los \$ 225.7 MM, mostrando un crecimiento del orden del 61% respecto los valores registrados a Sep.03 \$ 139.8 MM. Este incremento impulsado por el mayor nivel de actividad económico se originó en todas las líneas de negocios de la Cía. (calzados +90% - textil +38% -Retailing +51%). El fuerte aumento en el segmento de calzados determinó una mayor preponderancia del mismo en el total de ingresos (49% a Sep'04) en detrimento del rubro textil (40% del total a Sep'04). Si bien, Alpargatas continúa registrando pérdidas a nivel operativo, las mismas se redujeron sustancialmente como resultado entre otros de la mayor utilización de las plantas, lo cual le permitió registrar menores costos por capacidad ociosa \$ 2.6 MM a Sep'04 vs. \$15.6 MM a Sep'03. El mayor nivel de actividad permitió a la Compañía registrar una mejor absorción de costos fijos, y consecuentemente aumentar su generación de fondos medida como EBITDA a \$ 36.3 MM al 09/04 vs \$ 19.2 MM al 09/03. Por su parte el margen de EBITDA aumentó en igual período del 13.7% al 16.1%. Fitch Argentina entiende que la capacidad de la Compañía de sostener el ritmo de crecimiento de sus operaciones estará determinada en gran medida de la disponibilidad de fondos para capital de trabajo, e inversiones necesarias a fin de satisfacer la mayor demanda, y renovar la tecnología de sus maquinarias. \*\*\*\*\* Alpargatas S.A.I.C. es una empresa holding con participación en el negocio textil (producción de denim y workwear a través de Alpargatas Textil) y calzado deportivo e informal (a través de Alpargatas Calzados); en ambos casos con marcas ampliamente reconocidas. Los principales accionistas de la Cía. son los Fondos de Inversión Newbridge y Farallón, el resto lo componen acreedores que capitalizaron sus créditos en el 2000 y, accionistas minoritarios en la BCBA. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Dolores Teran (5411-52358120)