

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

11 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 11 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina otorga la calificación de las ONs Convertibles por US\$ 70 MM (US\$ 6.248.000 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. En este sentido, el 18/03/04 Alpargatas presentó una propuesta de acuerdo preventivo tratando en forma unificada los pasivos quirografarios consolidados. A nivel operativo, Alpargatas logró reducir sus costos y asignar el capital de trabajo disponible a los negocios de mayores márgenes y con potencial de crecimiento, registrando incrementos sustanciales en los volúmenes vendidos. De esta forma, la facturación consolidada a jun.04 alcanzó los \$ 140.7 MM vs. \$ 85.9 MM a jun.03. Este incremento se origina en todas las líneas de negocios de la Cía. (calzado +97% - textil +36% -Retailing +64%), el cual permitió una mejor absorción de costos fijos, y consecuentemente logró incrementar su generación de fondos a \$ 23.7 MM al 06/04 y el margen sobre EBITDA a 16.8%. Si bien, Alpargatas se encuentra consolidando la utilización de las plantas (especialmente en el negocio textiles), conforme el mayor volumen de operaciones aún continua registrando costos por capacidad ociosa (\$ 2.3 MM a jun.04 vs. \$12.3 MM a jun.03). Fitch Argentina entiende que el mayor nivel de actividad dependerá 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
Contactos: Carolina Iturralde – Dolores Teran (5411-4327-2444)