

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

19 de septiembre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 19 de Septiembre de 2003: Fitch Argentina confirma 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 financieras (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. En este contexto, a la Cía. le resultaba imposible acceder a fuentes de financiamiento para su capital de trabajo y carecía de capacidad propia de generar fondos dada la caída en el nivel de ventas, agravada por el cierre temporal de sus plantas durante el primer semestre del 2001, la persistente recesión económica imperante, y la baja de precios inducida por la competencia de productos importados (principalmente desde Brasil). Frente a este escenario, Alpargatas diseñó un plan operativo destinado a reducir costos y a asignar el capital de trabajo disponible a los negocios de mayores márgenes y potencial de crecimiento. Lo mencionado, sumado a la mayor competitividad de los productos de fabricación nacional a partir de la depreciación del peso, y una vuelta a los mercados externos, favorecieron la performance operativa de la Cía. a partir del segundo semestre del 2002, factores que continuaron presentes durante el primer semestre de 2003. En línea con lo comentado la facturación consolidada a jun.03 alcanzó los \$ 85.9 MM vs. \$ 41.8 MM a jun.02 dado al crecimiento en los dos principales negocios de la Cía. (calzado +175% y textil +115%), el cual fue acompañado por una importante reducción en gastos fijos, permitiéndole a Alpargatas incrementar su generación de fondos a \$ 9.8 MM al 6/03, luego de haber registrado durante los últimos cuatro años niveles de EBITDA negativos. Si bien la Cía. continúa registrando al 06/03 altos costos relacionados a la capacidad ociosa de sus plantas de producción, el mayor nivel de actividad contribuyó a reducir dichos costos al 06/03. Si bien las perspectivas para el presente año son alentadoras, Fitch Argentina entiende que el mayor nivel de actividad (tanto en textiles como en calzado) dependerá en gran medida de la disponibilidad de fondos para capital de trabajo y financiamiento de las inversiones necesarias, a fin de reacondicionar la capacidad exportadora de la industria, asegurando la competitividad y calidad de los productos de fabricación nacional, así como la definición acerca del actual proceso concursal de la Cía. Al 30/06/03 el pasivo concursal de Alpargatas S.A.I.C., asciende a \$ 779.2 MM (51% denominado en dólares), el cual incluye deudas comerciales por \$ 63.2 MM, deudas bancarias y financieras por \$ 536.1 MM, y deudas fiscales, laborales y otras por \$ 179.9 MM. Desde 2002 la Cía. registra PN negativo, siendo de \$ -259 MM al 31/06/03. ***** 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)