

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

19 de junio de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 19 de junio de 2003: 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 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 (12/01), con el fin de resguardar las operaciones y el valor de los activos de la compañía. A lo mencionado se le sumó, la imposibilidad de financiar sus operaciones dada la nula capacidad de generación de fondos a partir de la fuerte baja de ventas en aquel año (-58% al 12/01). Esto estuvo influenciado por el cierre temporal de sus plantas de producción, el agravamiento del contexto económico recesivo, la baja de precios inducida por la competencia de productos importados (principalmente Brasil), y la imposibilidad de obtener acceso a fuentes de financiamiento para su capital de trabajo. Durante el 2002, la mayor competitividad de los productos de fabricación nacional a partir de la depreciación del peso, implicó una mayor presencia de los productos que comercializa la Compañía en el mercado interno por sustitución de importaciones, como un leve recupero en las exportaciones, produciendo de esta forma una generación de fondos de aprox. \$ 2.3 MM al 03/03, lo cual sumado a una importante reducción de costos de estructura, le permitieron reflejar un margen de EBITDA de 6.2%. Sin embargo, el mayor nivel de actividad que esto significa para la industria textil y de calzado, se encuentra obstaculizada por la falta de capital de trabajo disponible en el mercado doméstico, así como la definición acerca del actual proceso concursal de la Cía. Al 31/03/03 el pasivos concursales de Alpargatas S.A.I.C., asciende a \$ 785.8 MM (54% denominado en dólares), el cual incluye deudas comerciales por \$ 63.4 MM, deudas bancarias y financieras por \$ 554 MM, y deudas fiscales, laborales y otras por \$ 168.4 MM. A partir de 2002 la Cía. volvió a registrar un PN negativo, el cual asciende a \$ 221.3 MM al 31/03/03.

\*\*\*\*\* 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](http://www.fitchratings.com.ar)  
Contactos: Carolina Iturralde – Dolores Teran (5411-4327-2444)