FIX SCR confirma en BBB+(uy) a las ON emitidas por Aluminios del Uruguay S.A.

30 de abril de 2015

FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A., en adelante FIX, confirmó la calificación de las ON Serie 2 por hasta USD 4 millones emitidas por Alulminios del Uruguay S.A. en BBB+(uy). La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación La compañía cuenta con una importante trayectoria en el mercado de aluminio local, con una participación en el mercado de perfiles del orden del 40%. A su vez, exporta aproximadamente el 35-40% de su producción, principalmente a países del Mercosur. Aluminios del Uruguay se desempeña también en el negocio de envases flexibles, el cual representa alrededor de un 35% de su producción aunque cuenta con un acotado margen de contribución. La calificación contempla la volatilidad de precios del aluminio. Al no estar integrada hacia atrás, la compañía importa los lingotes y barrotes de aluminio. Durante 2014 los precios internacionales del aluminio mostraron una tendencia creciente, superando los USD/ton 2.000 a fines de octubre. Se espera que en el corto y mediano plazo los precios se mantengan entre USD/tn 1.700 y USD/tn 2.000. La expectativa es que los precios en dicho rango en los próximos años. FIX monitoreará el precio del aluminio y el impacto que el aumento de los insumos pueda tener en la calidad crediticia de la compañía. La demanda está sujeta a las variaciones de la construcción y la industria automotriz pesada, tanto en Uruguay como en la región. El negocio de construcción en Uruguay mostró una tendencia creciente en los últimos años y las ventas de perfiles en el mercado local se mantuvieron firmes. Las ventas hacia Argentina se vieron afectadas por las restricciones a las importaciones impuestas por el Gobierno. Si bien la compañía logró sustituir estas ventas por exportaciones hacia Brasil y Paraguay, estas restricciones afectaron el margen de rentabilidad. La compañía está expuesta a las fluctuaciones en el tipo de cambio de los países destino de sus exportaciones. La compañía tiene un adecuado perfil crediticio. La compañía registró ratios de deuda neta/EBITDA de 2.7x y coberturas de intereses de 6.9x a dic'14. El EBITDA se mantuvo frente a 2013, dando un margen de EBITDA del 9% junto un incremento del 2.2% en las ventas. La compañía maneja su apalancamiento de forma conservadora, y planea para el próximo trimestre una nueva emisión de deuda con el fin de prepagar las ON vigentes y cancelar los vencimientos del próximo año, perfilando su cronograma de amortizaciones hacia el largo plazo. A diciembre'14 la deuda financiera se redujo en USD 1.0 MM respecto a 2013, cerrando en USD 9.2MM. La liquidez disminuyó a USD 0.7 MM, generando un aumento de la deuda neta a USD 8.5 MM desde USD 7.9 MM. La nueva emisión de Obligaciones Negociables por USD 5.0 MM con vencimiento a 6 años que se realizará mediados del año le permitirán a la compañía mejorar su liquidez. Sensibilidad de la calificación La calificación podría subir en función de un aumento en la generación de fondos producto de las inversiones realizadas, conjuntamente con estabilidad en los márgenes y un adecuado apalancamiento. Para una suba debería sostenerse una relación deuda/EBITDA inferior a 2x, y un flujo de fondos libre positivo. Por otra parte, una contracción en la demanda o en los márgenes operativos por la mayor competencia, junto con un aumento en el endeudamiento, podría afectar negativamente la calificación. Contactos: Analista Principal Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 FIX SCR URUGUAY CALIFICADORA DE RIESGO S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Patricio Bayona Analista +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se utilizó el Manual de Calificación presentado ante el Banco Central del Uruguay. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX

SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.