

Fitch confirma en AA-(arg) las ONs y en 1 las acciones de Aluar

16 de abril de 2010

Fitch Argentina confirmó en AA-(arg) a las ONs Clase 1 por hasta US\$ 50 MM emitidas por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar), con perspectiva estable. Adicionalmente, confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones. Las calificaciones de Aluar reflejan su posición de liderazgo en el mercado doméstico como único productor de aluminio primario y una competitiva estructura de costos que le permite mantener su posicionamiento en los mercados globales aún en un escenario de caída en la demanda del sector. Las calificaciones contemplan la importante flexibilidad financiera obtenida por la compañía luego de la suscripción pública de acciones finalizada en oct'09, la cual significó una inyección de capital total de US\$ 316 MM que destinó a disminuir deuda financiera de corto y largo plazo. A dic'09 la deuda de corto plazo se redujo al 17% del total, conformada por prefinanciación de exportaciones y vencimientos corrientes de la deuda de largo plazo. Durante el año móvil a dic'09 la compañía mantuvo la plena producción de su planta de aluminio con una capacidad actual de 410.000 toneladas, mientras que los despachos ascendieron a 421.000 toneladas con un fuerte incremento de las exportaciones (74% de las ventas). Los menores precios promedio producto de la crisis impactaron sobre el margen de EBITDA de la compañía (25% a dic'09 año móvil vs 37% promedio para el período 2004-2008). En el segundo semestre de 2009 se inició una recuperación de los márgenes y del EBITDA de Aluar, que se espera se mantenga en el corriente año en función de la recuperación de los precios internacionales. Se estima un EBITDA normalizado de alrededor de US\$ 250 MM, asumiendo precios internacionales en torno a US\$/ton 1.800/2.000. La generación interna de fondos le permitirá afrontar servicios de capital e intereses por aproximadamente US\$100 MM, y ejecutar las inversiones restantes por US\$ 100 MM para alcanzar una capacidad de producción de 455.000 toneladas hacia el primer trimestre de 2011. El año móvil a dic'09 muestra el efecto de la caída de precios en el EBITDA de Aluar, el cual se redujo a US\$ 203 MM, aunque con un comportamiento dispar entre el primer semestre (EBITDA de US\$ 78 MM) y el segundo semestre (EBITDA de US\$ 124 MM). El último trimestre a dic'09 evidencia una recuperación en el margen de EBITDA al 31% de las ventas. A dic'09 se evidencia la mejora en la estructura de capital y posición de liquidez de Aluar en función de la suscripción de acciones. La deuda se redujo a US\$ 506 MM (83% de largo plazo) desde US\$872 MM a jun'09. A dic'09, la posición de caja de Aluar ascendió a US\$ 66 MM. Para el año móvil a dic'09 el ratio deuda neta/EBITDA se redujo a 2.2x, respecto de 3.5x a jun'09. Se estima una mejora adicional en sus ratios crediticios en función de la recuperación esperada en su generación de fondos. Aluar es la única empresa argentina productora de aluminio primario, con una capacidad instalada que actualmente asciende a 410.000 toneladas. La compañía produce aluminio primario y productos semielaborados y elaborados, que destina a abastecer el mercado local y a exportaciones. El principal accionista es la familia Madanes (72.6% a dic'09). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.