

Fitch confirma en AA-(arg) a los títulos de Aluar y retira la calificación de las ONs Clase 2

21 de octubre de 2009

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. A su vez, confirmó en AA-(arg) y retiró la calificación de las ONs Clase 2 por hasta US\$ 50 MM, debido a que Aluar resolvió desistir de la colocación de dichas ONs. Adicionalmente, se confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones. Las calificaciones de Aluar contemplan el fortalecimiento de la estructura de capital de la compañía a partir de la finalización de la suscripción pública de acciones en oct'09, la cual significó una inyección de capital total de US\$ 316 MM. Estos fondos, conjuntamente con las ONs Clase 1 por US\$ 50 MM emitidas en jun'09, se utilizaron en la precancelación de US\$ 160 MM de deuda de largo plazo, y en la reducción de deuda de corto plazo por US\$ 235 MM entre mayo y octubre, mejorando la flexibilidad financiera de Aluar. 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 a pesar de la caída en la demanda de aluminio y subproductos. En el ejercicio 08/09 se logró la plena producción de la primera etapa de ampliación de la planta a través de la cual aumentó la capacidad a 410.000 toneladas. El volumen de ventas ascendió a 415.000 toneladas (+28% respecto del ejercicio 07/08), con un fuerte incremento de las exportaciones (76% de las ventas) que más que compensó la caída de ventas al mercado local. La disminución de los precios promedio producto de la crisis impactó sobre el margen de EBITDA del ejercicio (27.9% a jun'09 vs 36.7% a jun'08). Hacia adelante se espera un EBITDA normalizado de alrededor de US\$ 220 / 240 MM con servicios de capital e intereses por aproximadamente US\$ 100 MM, asumiendo precios internacionales promedio en torno a las US\$/ton 1.600/1.800 (superiores a los registrados durante el primer semestre del año calendario 2009). La generación interna de fondos le permitirá ejecutar las inversiones restantes por US\$ 110 MM para alcanzar una capacidad de producción de 455.000 toneladas hacia fines de 2010. El 15/10/09 finalizó la integración de las acciones remanentes (el 10% del total), completando la suscripción de la oferta pública por 425 millones de acciones ordinarias. El 90% había sido suscripto durante el período de suscripción preferente y de acrecer. El total de fondos ingresados fue de US\$ 316 MM, parte de los cuales ingresaron como anticipos entre julio y septiembre de 2009 por parte del accionista mayoritario, la familia Madanés Quintanilla. A la fecha del presente informe, la inyección de capital y fuerte disminución de deuda respecto de los US\$ 872 MM de jun'09, significó una importante mejora en la estructura de capital de Aluar. Esto le permitirá mostrar una importante reducción en los ratios de apalancamiento y una mejora en la liquidez de la compañía. 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 (70.92% a jun'09). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.