

Fitch Argentina confirma en Categoría 1 las acciones de Aluar

27 de junio de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones ordinarias escriturales de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar). La calificación refleja la alta liquidez mostrada por dichas acciones en el mercado y una muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación refleja la posición de liderazgo de Aluar en el mercado doméstico (único productor de aluminio primario), su importante desempeño exportador y su adecuado perfil financiero. Esto es resultado de la firme demanda, sus costos competitivos internacionalmente y sus crecientes economías de escala. Por otra parte, al tratarse de un negocio cíclico, la compañía está expuesta a la volatilidad del precio internacional del aluminio. No obstante, cuenta con una cobertura natural frente a las variaciones en los precios, debido a que el 50% de sus costos variables están ligados a la cotización del aluminio en el London Metal Exchange (LME). Esto otorga cierta estabilidad a sus márgenes de EBITDA, que en los últimos años se situaron en un rango de entre 35% y 39%. Aluar se encuentra expandiendo sus niveles de producción, lo cual redundará en un incremento de sus economías de escala. Durante el corriente ejercicio, se puso en marcha la primera etapa de su plan de expansión. La misma totalizó inversiones por US\$ 882 MM, y le permite a Aluar ampliar su capacidad productiva en 135.000 toneladas anuales (el total asciende a 410.000 tons.) y aumentar su capacidad de autogeneración de energía. A su vez, en el corriente ejercicio la compañía inició la segunda etapa de su plan de inversiones, previendo sumar 45.000 toneladas adicionales hacia fines de 2009. Aluar está financiando su plan de inversiones con una combinación de deuda financiera de largo plazo y su propia generación de fondos. A mar'08 la deuda alcanzó un máximo de US\$ 845 MM, con un ratio deuda/EBITDA de 2.6x. El mismo se espera que disminuya en los próximos años a partir del aumento previsto en su generación de fondos. A pesar del incremento de su endeudamiento, la sólida generación de fondos de Aluar y su probado acceso a los mercados financieros, le otorgan una considerable flexibilidad financiera. Fitch estima que Aluar continuará financiando el fuerte nivel de inversiones proyectado para los próximos años con una adecuada proporción de deuda / generación propia de fondos. Hacia delante no se estiman incrementos de deuda significativos para financiar la segunda etapa del plan de inversiones. Por su parte, la misma podría ir disminuyendo a medida que Aluar vaya amortizando sus servicios de deuda con su flujo de fondos libre. Durante el año móvil a mar'08, la compañía continuó mostrando niveles de generación de fondos record (EBITDA de US\$ 323 MM) a partir del contexto de precios altos, sumado al mayor nivel de producción. En los próximos años, se estima que continuará creciendo su generación de fondos en función de un aumento en los volúmenes de venta a partir de los incrementos previstos en su capacidad instalada. 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%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.