

Fitch Argentina confirma en Categoría 1 las acciones de ALUAR

18 de abril de 2007

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. Aluar detenta un sólido perfil operativo resultado de su liderazgo en el mercado doméstico, con costos competitivos internacionalmente, una creciente proporción de productos de alto valor agregado (aproximadamente 40% de la producción) y fortalecidas economías de escala. La calificación refleja asimismo un sólido perfil financiero, incluyendo un adecuado nivel de endeudamiento, una fuerte capacidad de generación de fondos y márgenes relativamente estables para el negocio. Este último se caracteriza por un importante componente cíclico a partir de la volatilidad del precio internacional del aluminio. La compañía se encuentra realizando un plan de inversiones por US\$ 845 MM tendiente a ampliar su capacidad productiva en 135.000 toneladas anuales (+50% respecto de su capacidad actual). Dado que el 67.5% del proyecto se está financiando con deuda financiera, Aluar está aumentando fuertemente la misma (US\$ 606 MM a diciembre'06), y, como consecuencia, se está produciendo un importante cambio en su estructura de capital. De todas maneras, a pesar de este incremento en su endeudamiento, Fitch considera que Aluar mantiene adecuados indicadores de protección crediticia, consistentes con la calificación asignada. A diciembre'06, las coberturas de intereses con EBITDA alcanzaron las 6.3x, mientras que la relación deuda financiera total/EBITDA era de 2.0x. Se espera que la ampliación genere ingresos por exportaciones por aproximadamente US\$ 240 MM, bajo un escenario de precios conservador (US\$1.800/ton contra US\$ 2800/ton actual). Este flujo permitirá cubrir adecuadamente las amortizaciones de intereses y capital que surgen de los compromisos financieros asumidos para los próximos años. Desde 2006 los precios internacionales del aluminio se encuentran muy por encima de los niveles históricos. Esto se traduce en mayores niveles de generación de fondos, alcanzando un nivel de EBITDA de alrededor de US\$ 150 MM para el primer semestre del corriente ejercicio, con un margen sobre ventas del 36.5%. La estabilidad de sus márgenes se debe a que sus principales costos varían en función de los precios del aluminio. ALUAR es la única empresa argentina productora de aluminio primario, con una capacidad instalada superior a 275.000 tpa. La compañía produce aluminio primario y productos de aluminio aleados, laminados y extruidos. El principal accionista es la familia Madanes (71%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.