Fitch confirma en AA+(arg) a las ONs de Aluar

3 de julio de 2012

Fitch Argentina confirmó en AA+(arg) la calificación Nacional Largo Plazo IDR de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar) y la calificación de las ONs Clase 1 por hasta US$ 50 MM emitidas por la compañía. La calificación cuenta con perspectiva estable. Adicionalmente, confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones. Las calificaciones de Aluar contemplan el liderazgo de la compañía como único productor de aluminio primario en Argentina y su capacidad exportadora. Cuenta con una eficiente estructura de costos en comparación con el promedio de la industria, con lo cual puede mantener su volumen de ventas en un contexto recesivo. Su capacidad de generación de fondos le permite afrontar sus inversiones y servicios de deuda. Aluar enfrenta el riesgo de operar en una industria cíclica. Los precios del aluminio muestran una importante volatilidad marcada por las variaciones en la oferta y demanda global. Durante 2012 los precios se mantuvieron en torno a US$/ton 2.000. Asumiendo este nivel de precios, Fitch estima un EBITDA normalizado de alrededor de US$ 230/250 millones para Aluar. Aluar muestra un sólido perfil financiero. A mar'12 (año móvil) el ratio deuda/EBITDA era de 1.4x y las coberturas de intereses de 9.5x. Aluar redujo fuertemente su deuda en los últimos tres años a través de aportes de capital recibidos y generación de fondos propia. La deuda total a mar'12 ascendió a US$ 340 MM. La misma subió respecto de US$ 272 MM al cierre del ejercicio a jun'11, aunque se encuentra muy por debajo del máximo de US$ 868 MM de jun'09. En el corriente ejercicio, el EBITDA se vio afectado por el siniestro ocurrido en su planta de aluminio primario en nov'11, producto de un aluvión. El mismo afectó la producción en un volumen equivalente al 15% de la capacidad anual. El flujo de fondos libre fue negativo debido a una disminución en los despachos destinados al mercado externo y mayores costos derivados del siniestro. A la fecha, la planta opera al 90% de su capacidad, previéndose su normalización para el segundo semestre de 2012. La adecuada liquidez se basa en la estimación de un flujo de fondos operativo que alcanza a cubrir sus inversiones y servicios de deuda para los próximos tres años. La compañía cuenta con un importante acceso al financiamiento a través de prefinanciación de exportaciones y préstamos de largo plazo para financiar sus inversiones. A mar'12, Aluar contaba con una posición de liquidez de US$ 47 MM, mientras que la deuda de corto plazo subió a US$ 194 MM y se prevé disminuirá con la generación interna de fondos del próximo ejercicio. La perspectiva estable contempla que en un escenario de aumento en la incertidumbre y volatilidad del sector, que derive en una caída de precios internacionales a niveles de US$/ton 1.800 promedio, Aluar mantendrá adecuados indicadores de endeudamiento, a pesar de una caída estimada en el EBITDA a alrededor de US$ 200 MM. Fitch estima que la compañía podrá afrontar con su flujo operativo servicios de deuda en torno a US$ 70 MM. La calificación de Aluar podría bajar ante un cambio sustancial en la estructura de capital de Aluar que considere un aumento de su endeudamiento, y que se produzca conjuntamente con una contracción de la demanda y caída de precios Aluar es el único productor de aluminio primario en Argentina y un productor eficiente a nivel mundial. Su capacidad de producción se amplió a 460.000 toneladas anuales desde marzo'2011. La compañía produce aluminio primario y productos semielaborados y elaborados, que destina a abastecer el mercado local y a exportaciones. El principal accionista de Aluar es la familia Madanes Quintanilla (72.6% del capital). Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación

presentado ante la Comisión Nacional de Valores.