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

1 de febrero 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 contemplan el fortalecimiento de la estructura de capital de la compañía a partir de la suscripción pública de acciones finalizada 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 aún en un escenario de caída en la demanda del sector. Durante el año móvil a sep'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 435.000 toneladas con un fuerte incremento de las exportaciones (77% de las ventas). La disminución de los precios promedio producto de la crisis impactó sobre el margen de EBITDA de la compañía (24% a sep'09 vs 37% promedio para el período 2004-2008). Hacia adelante se espera una paulatina recuperación de los márgenes y del EBITDA de Aluar, en función de la recuperación de los precios internacionales. Se estima un EBITDA normalizado de alrededor de US$ 240 MM, asumiendo precios internacionales promedio en torno a las US$/ton 1.800, con servicios de capital e intereses por aproximadamente US$ 100 MM. La generación interna de fondos le permitirá ejecutar las inversiones restantes por US$ 120 MM para alcanzar una capacidad de producción de 455.000 toneladas hacia el primer trimestre de 2011. El año móvil a sep'09 muestra el mayor efecto de la caída de precios en el EBITDA de Aluar, el cual se redujo a US$ 204 MM. En el primer trimestre del ejercicio en curso se observó una recuperación respecto de los dos trimestres anteriores (EBITDA trimestral de US$ 58 MM vs. US$ 39 MM en promedio para el período ene-jun'09). A sep'09 se evidencia la mejora en la estructura de capital y posición de liquidez de la compañía en función de la suscripción de acciones y la fuerte disminución de su deuda financiera. La deuda se redujo a US$ 587 MM (75% de largo plazo) desde US$872 MM a jun'09. A sep'09, la posición de caja y equivalentes de Aluar ascendía a US$ 103 MM. Para el año móvil a sep'09 el ratio deuda neta/EBITDA se redujo a 2.5x, respecto de 3.5x a jun'09. Se estima una mejora adicional en sus ratios de apalancamiento 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 (74.2% a sep'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.