Fitch confirmó en Categoría 1 las acciones de Aluar

17 de febrero de 2009

Fitch Argentina revisó la capacidad de generación de fondos de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar) de muy buena a buena y confirmó la calificación de las acciones de la compañía en Categoría 1 sobre la base de la alta liquidez de éstas en el mercado. Fitch considera que la menor generación de fondos derivará en un mayor nivel de apalancamiento y coberturas de deuda más ajustadas respecto a lo esperado. La competitividad internacional de Aluar morigerará parcialmente el efecto precio provocado sobre la generación de fondos. La presión sobre la flexibilidad financiera de la compañía se mantendrá hasta tanto la industria revierta el ciclo negativo y comiencen a recomponerse los precios del aluminio. A partir del mes de mayo'08, Aluar comenzó a amortizar la deuda de largo plazo que financió la primera etapa del plan de expansión por US$880 MM iniciado en 2006. Los préstamos financieros de largo plazo por US$570 MM junto con US$150 MM de prefinanciación de exportaciones de largo plazo y la deuda de corto plazo imponen a la compañía una carga financiera anual total de aproximadamente US$ 140 MM (incluyendo capital e intereses). A dic'08 la deuda alcanzó un máximo de US$ 905 MM (38% de corto plazo), con un ratio deuda total/EBITDA de 2.4x. Descontando la porción de caja e inversiones que garantizan el préstamo sindicado tomado para la ampliación de la planta, el ratio de apalancamiento se reduce a 1.9x. La calificación de Aluar incorpora la posición de liderazgo de la compañía en el mercado doméstico, su importante desempeño exportador y su estructura de costos competitiva internacionalmente. En cuanto al abastecimiento energético, la compañía tiene cubiertos sus requerimientos de electricidad y gas con generación propia y contratos de suministro en firme de largo plazo. Durante el año móvil a dic'08, el EBITDA de la compañía ascendió a US$ 370 MM. El efecto de la crisis internacional comenzó a evidenciarse en el último trimestre del año, en el cual el EBITDA descendió a US$ 68 MM contra un promedio de US$ 86 MM trimestrales del ejercicio anterior. En este trimestre la compañía mantuvo el volumen de ventas del trimestre anterior, aunque con una mayor participación de las exportaciones (79% del total), principalmente de aluminio primario. Ante la baja de precios los márgenes de Aluar se verán presionados por el componente fijo de su estructura de costos y por el impacto de la contracción de la demanda en las ventas de productos de mayor valor agregado (principalmente en el mercado local). La disminución del flujo de fondos operativo de Aluar presiona sobre su liquidez. En este contexto, la compañía requerirá extender el plazo de su plan de expansión. Las inversiones del corriente ejercicio se reducirán fuertemente, o serán financiadas con endeudamiento adicional. 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.