

Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de ALUAR

29 de diciembre de 2004

Fitch Argentina- 29 de diciembre de 2004: 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. Aluar es un productor de aluminio con costos competitivos internacionalmente, sólidos indicadores económico financieros, y un perfil de deuda conservador. Durante los últimos años, ALUAR incrementó la fabricación de productos de alto valor agregado (aprox. 30% de la producción), a la vez que mantuvo una elevada calidad de aluminio primario (aprox. 70% de su producción). Paralelamente, la Compañía introdujo diversas mejoras en su proceso productivo, lo que le ha permitido mantener adecuados índices de productividad, en un negocio capital-intensivo caracterizado por presentar un elevado leverage operativo. Aluar posee un perfil exportador, destinando el 74% de las ventas del último ejercicio anual a los mercados internacionales, si bien éstas continuaron reduciéndose a Sep'04 (67%) frente a la recuperación del mercado interno. Al depender de los precios internacionales del aluminio, el perfil crediticio de Aluar está fuertemente influenciado por la volatilidad a la que se encuentra expuesta su flujo de ingresos. En el ejercicio 2004, la Compañía alcanzó un nuevo record productivo de 272.3 mil toneladas de aluminio primario, registrando una generación de fondos de aproximadamente US\$ 180 millones y una relación EBITDA : ventas del 38%, superior a la de otras compañías del sector. En dicho período, Aluar realizó inversiones de capital por US\$ 40 millones, canceló deuda financiera por US\$ 53 millones y pagó dividendos por US\$ 90 millones. Adicionalmente, en Oct'04 la Asamblea de Accionistas dispuso la distribución de dividendos en efectivo por aprox. US\$ 113 MM y posteriormente se aprobó una distribución de US\$ 2.9 MM adicionales. Por su parte, en el primer trimestre a Sep'04, la plena utilización de la capacidad instalada, los crecientes niveles de precios del metal y el incremento de sus ventas al mercado local han permitido aumentar su Margen de EBITDA al 40%. En dicho período se observó un aumento en las ventas de productos elaborados y semielaborados que alcanzaron en conjunto el 36% de las ventas. Ante la creciente generación de fondos y la reducción del nivel de deuda financiera se observa una mejora en sus indicadores de protección crediticia, presentando a Sep'04 coberturas de intereses con EBITDA de 17.8x y años de repago de su deuda de 0.4x. Fitch prevé que la generación de fondos de Aluar se mantenga en los niveles actuales, con un incremento en los requerimientos de inversión a partir de la obra de interconexión eléctrica en curso. Aluar es la única empresa argentina productora de aluminio primario, con una capacidad instalada superior a 276.000 tpy. La Compañía produce aluminio primario y productos de aluminio aleados, laminados y extruidos. Al 9/04 el capital social ascendía a \$1,120,000,000 representado por acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$1 cada una y un voto por acción, ampliado a \$1,200 millones en Dic'04 a través de la capitalización de \$ 80 millones. Los principales accionistas son familia Madanes Quintanilla (35.8%), Estancias San Javier de Catamarca S.A.R.I.C.I.F (16.39%), Cipal S.A. (13.35%), Pecerre S.C.A. (5.42%), inversores privados (16.04%) y el 13% de acciones ordinarias escriturales que cotizan en la BCBA. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Cecilia Minguillón, Ana Paula Ares, 5411-5235-8100