Fitch Argentina confirma la calificación de ALUAR

5 de enero de 2004

Fitch Argentina-5 de Enero de 2004: Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 la calificacion de 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. Durante los últimos años, ALUAR ha seguido una política tendiente a incrementar la fabricación de productos de alto valor agregado, a la vez que mantuvo una elevada calidad de aluminio primario. Paralelamente, la Compañía ha introducido 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 ha registrado un constante aumento en las ventas al tiempo que eficientizaba el uso de sus recursos productivos. Durante el primer trimestre finalizado en Sept´03, la Compañía continua incrementando sus ventas al mercado interno especialmente en lo referido a los segmentos elaborados (4.5 MMTon al 9/03, 2.8 MMTon al 9/02) y semielaborados (+74% de aumento en las ventas a clientes locales). La plena utilización de la capacidad instalada, la leve mejoría mostrada en los precios del metal y el incremento de sus ventas al mercado local han permitido mantener sus márgenes operativos (EBITDA:Ventas de 38.4% al 9/03) aún ante la caída en las ventas del 13.5% respecto a igual período del año anterior. Al depender de los precios internacionales del aluminio, su perfil crediticio está fuertemente influenciado por la volatilidad a la que se encuentra expuesta su flujo de ingresos. Para mitigar el impacto de dichas fluctuaciones sobre su estructura de costos, tanto el costo de la alúmina como de la energía comprada a H. Futaleufú está relacionado con la cotización del precio del aluminio en el London Metal Exchange (LME). Sus indicadores de protección de deuda al 9/03, como EBITDA: Intereses se ubicaron en 12x y repago de su deuda en 0.70 años, minimizando eventuales situaciones de iliquidez. En el largo plazo, Aluar planea continuar mejorando su competitividad evaluando las oportunidades de inversión que le permitan focalizarse en distintos segmentos de mercado de productos de aluminio aleados, fundamentalmente en el exterior, y laminados y extruidos capitalizando la mayor absorción interna. ALUAR es la única empresa argentina productora de aluminio primario. Con una capacidad instalada superior a 270.000 toneladas métricas, la Compañía produce aluminio primario y productos de aluminio aleados, laminados y extruidos. A Jun´03 (12 meses), Aluar vendió 278 mil toneladas, destinando al mercado externo el 82%. El capital social con oferta pública asciende a $700,000,000 representado por acciones ordinarias escriturales de valor nominal $1 cada una y un voto por acción. Los principales accionistas son familia Madanes Quintanilla (32.23%), 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 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, 5411-4327-2444