# FIX (afiliada de Fitch) asigna perspectiva negativa a la calificación de Aluar

25 de junio de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó en AA+(arg) y asignó perspectiva negativa a las calificaciones de Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. La calificación de las acciones ordinarias listadas en la BCBA se mantiene en Categoría 1. Factores relevantes de la calificación Al asignar perspectiva negativa, FIX retira el Rating Watch (Alerta) Negativo que regía hasta el momento, al alargarse los plazos esperados de resolución del conflicto por el contrato de provisión de gas con PAE, dado que se han firmado condiciones especiales hasta Enero de 2017. La perspectiva negativa deriva de que en el mediano plazo, se estima que las condiciones de un hipotético nuevo contrato podrían ser menos favorables que las existentes, teniendo en cuenta las tendencias de la industria energética en el país y la importancia de este insumo en la competitividad de Aluar a nivel global. El 30/01/2015, Aluar aceptó una oferta por parte de PAE, que le garantiza el suministro de energía bajo condiciones especiales hasta el 01/01/17. Sin embargo, las divergencias entre las partes serán en última instancia resueltas mediante el procedimiento de arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional. Aún bajo estas nuevas condiciones, FIX estima que los ratios crediticios de Aluar se mantendrán dentro de niveles conservadores, en un escenario base de inversiones de capital y precios internacionales normalizados. La calificación de AA+(arg) tiene en cuenta la sólida estructura de capital de la compañía. El bajo apalancamiento de Aluar sumado a inversiones acotadas en los próximos años, es un factor clave que en el mediano plazo le permitirá soportar potenciales caídas en los márgenes como resultado de las nuevas condiciones de aprovisionamiento. Luego del repago de la deuda en el mercado de capitales en Jun'14, el ratio Deuda / EBITDA se mantiene por debajo de 1x. Si bien la deuda está concentrada en un 71% en el corto plazo, el importante acceso al financiamiento reduce el riesgo de cubrir un eventual aumento en sus necesidades financieras. Sensibilidad de la calificación La calificación de Aluar podría bajar en el caso en que se concrete la terminación del contrato de provisión de gas con PAE y se evalúe que las alternativas disponibles en el mercado afectarán los márgenes de ALUAR a un nivel en el cual los indicadores crediticios no serían consistentes con la calificación asignada. Asimismo, la calificación de Aluar está soportada por su bajo nivel de endeudamiento, en un momento del ciclo en el que la compañía no está llevando a cabo importantes inversiones. Un aumento en las necesidades de inversiones, en el caso en el que aún no se haya generado una conclusión respecto del litigio con PAE y por lo tanto persista la incertidumbre, también podría gatillar una baja en la calificación. Contactos: Analista Principal Frank Medrisch Director Asociado +54 11 5235 8125 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Alejandro Kalogiannidis Analista +54 11 5235 8139 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y

METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.