

# Fitch sube a AA-(arg) las ONs Clase 1 de Aluar y asigna AA-(arg) a la Clase 2

28 de agosto de 2009

Fitch Argentina subió a AA-(arg) desde A+(arg) a las ONs Clase 1 por hasta US\$ 50 MM emitidas por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar). A su vez, asignó AA-(arg) a las ONs Clase 2 por hasta US\$ 50 MM a emitir por la compañía. Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Adicionalmente, se confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones. La suba en la calificación de Aluar se basa en el fortalecimiento de la estructura de capital de la compañía a partir de la cancelación de deuda por US\$ 240 MM, con fondos provistos por el accionista en concepto de anticipos de aportes de capital durante jul'09 y la emisión de las ONs Clase 1 por US\$ 50 MM a fines de jun'09. A la fecha del presente informe, la deuda financiera se redujo a US\$ 680 MM respecto de US\$ 920 MM de mar'09, con una importante disminución de la deuda de corto plazo. La compañía contempla una emisión pública de acciones y la emisión de las ONs Clase 2 por hasta US\$50 MM, que se destinarán a continuar reduciendo deuda y completar las inversiones en ampliación de capacidad. Aluar prevé disminuir su deuda financiera hasta US\$ 625 MM. Los fondos restantes de las emisiones, conjuntamente con su generación interna de fondos, le permitirán ejecutar las inversiones restantes por US\$ 120 MM para alcanzar una capacidad de producción de 455.000 toneladas hacia fines de 2010. 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 a pesar de la caída en la demanda de aluminio y subproductos. En el último trimestre del ejercicio 08/09 la compañía logró compensar la caída del volumen de ventas del trimestre anterior, y cerrar el ejercicio con ventas por 415.000 toneladas. Hacia adelante se espera un EBITDA normalizado de alrededor de US\$ 220 / 240 MM con servicios de capital e intereses por aproximadamente US\$ 100 MM, asumiendo precios internacionales promedio en torno a las US\$/ton 1.600/1.800 (superiores a los registrados durante el primer semestre del año calendario 2009). El 26/06/09 la compañía emitió las ONs Clase 1 por US\$ 50 MM con vencimiento final en jun'2014. Actualmente, la compañía planea la emisión de las ONs Clase 2 con similares condiciones a las ONs Clase 1 (5 años de plazo, con amortizaciones semestrales a partir del mes 18 y tasa de interés variable). Por su parte, el 24/08/2009 la compañía resolvió ofrecer en suscripción 425 millones de acciones ordinarias escriturales a un precio de suscripción de US\$ 0.73 por acción, fijando el período de suscripción preferente y de acrecer entre el 2/09/2009 y el 11/09/2009. En el marco de la emisión de acciones, el accionista principal (Familia Madanés) realizó durante julio'09 anticipos de suscripción de acciones por US\$ 240 MM, de los cuales US\$ 160 MM se destinaron a precancelar parte del préstamo sindicado obtenido para la ampliación de la planta, y el resto para cancelación de deuda de corto plazo, financiación de capital de trabajo y el fortalecimiento de la liquidez de la compañía. 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 semi elaborados 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.