

# Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Aluar

30 de diciembre de 2008

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 que mostraron dichas acciones en el mercado y una muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación asignada a Aluar refleja la posición de liderazgo de la compañía en el mercado doméstico, su importante desempeño exportador y su estructura de costos competitiva internacionalmente. Por otra parte, al tratarse de un negocio cíclico, la compañía está expuesta a la volatilidad del precio internacional del aluminio. En el corriente ejercicio se produjo una fuerte caída de los precios del aluminio a alrededor de US\$ 1.500 por tonelada (vs. máximos de aproximadamente US\$/ton 3.000 en el primer semestre de 2008), producto de la crisis financiera internacional y las menores expectativas de demanda. Esto derivará en una menor generación de fondos estimada para la compañía. Ante la baja de precios, Aluar cuenta con cierta cobertura natural debido a que el 50% de sus costos variables están ligados a la cotización del aluminio en el London Metal Exchange (LME). Esto reducirá el impacto negativo en sus márgenes de EBITDA, los que mostraron cierta estabilidad en los últimos años, ubicándose en un rango de entre 35% y 39%. Dado que Aluar se encuentra en un proceso de expansión de sus niveles de producción, a sep'08 alcanzó un máximo de deuda de US\$ 890 MM. Durante el ejercicio anual a jun'08, se puso en marcha la primera etapa de su plan de expansión, la cual le permitió a Aluar ampliar su capacidad productiva en 135.000 toneladas anuales (el total asciende a 410.000 tons.) y aumentar su capacidad de autogeneración de energía. A su vez, en el corriente año la compañía inició la primera fase de la segunda etapa de su plan de inversiones, aunque ésta estará sujeta a la disponibilidad de financiamiento. Durante el año móvil a sep'08, la compañía continuó mostrando niveles de generación de fondos record (EBITDA de US\$ 387 MM) a partir del contexto de precios altos sumado al mayor nivel de producción. Este último derivó en una fuerte recuperación de las exportaciones, las cuales representaron el 72% de las ventas del primer trimestre a sep'08. En el corriente ejercicio la compañía se verá afectada por la baja de precios del aluminio sumado a una menor demanda local e internacional que impactará negativamente en sus ventas y en su flujo de fondos operativo. En este contexto, la compañía requerirá disminuir sus inversiones o financiarlas con nuevo endeudamiento. A sep'08 la deuda alcanzó un máximo de US\$ 890.5 MM (34% de corto plazo), con un ratio deuda/EBITDA de 2.3x. Se espera un debilitamiento en los ratios crediticios de la compañía para el próximo ejercicio. El adecuado acceso al financiamiento evidenciado históricamente por Aluar podría contribuir para cubrir ciertas necesidades de fondos. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.