

# Fitch confirma en Categoría 1 las acciones de Aluar

17 de octubre 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 mostrada por dichas acciones en el mercado y una muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación refleja la posición de liderazgo de Aluar en el mercado doméstico (único productor de aluminio primario), su importante desempeño exportador y su adecuado perfil financiero. Esto es resultado de la firme demanda, sus costos competitivos internacionalmente y sus crecientes economías de escala. Por otra parte, al tratarse de un negocio cíclico, la compañía está expuesta a la volatilidad del precio internacional del aluminio. No obstante, cuenta con una cobertura natural frente a las variaciones en los precios, debido a que el 50% de sus costos variables están ligados a la cotización del aluminio en el London Metal Exchange (LME). Esto otorga cierta estabilidad a sus márgenes de EBITDA, que en los últimos años se situaron en un rango de entre 35% y 39%. Aluar se encuentra expandiendo sus niveles de producción, lo cual redundará en un incremento de sus economías de escala. Durante el ejercicio anual a jun'08, se puso en marcha la primera etapa de su plan de expansión. La misma totalizó inversiones por US\$882 MM, y le permite 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 por un total de US\$ 500 MM, y prevé sumar 45.000 tons. adicionales hacia 2010. Las 60.000 tons. correspondientes a la segunda fase se mantienen en estado de evaluación, sujetas a su esquema de financiamiento. Aluar está financiando su plan de inversiones con una combinación de deuda financiera de largo plazo y su propia generación de fondos. A jun'08 la deuda alcanzó un máximo de US\$ 862.5 MM (30% de corto plazo), con un ratio deuda/EBITDA de 2.4x. A pesar del mayor nivel de deuda, la sólida generación de fondos de Aluar y su probado acceso a los mercados financieros, le otorgan una adecuada flexibilidad financiera. Hacia delante no se estiman incrementos de deuda significativos para financiar la segunda etapa del plan de inversiones. Durante el ejercicio 07/08, la compañía continuó mostrando niveles de generación de fondos record (EBITDA de US\$ 350 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 60% de las ventas. En los próximos años, se estima un aumento en los volúmenes de venta a partir de las subas previstas en su capacidad instalada, aunque los precios podrían sufrir cierto deterioro debido a una menor estimación del crecimiento mundial producto de la crisis financiera. 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.