

# Fitch Argentina confirma en Categoría 1 las acciones de Aluar

21 de diciembre de 2007

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. Aluar es líder en el mercado doméstico y posee un importante desempeño exportador, resultado de productos de alta calidad, costos competitivos internacionalmente y crecientes economías de escala. Paralelamente, Aluar posee un sólido perfil financiero a partir de su fuerte capacidad de generación de fondos. 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 poseen precios 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 con el fin de incrementar sus economías de escala. Durante el segundo semestre de 2007, se realizó la puesta en marcha de la primera etapa de su plan de expansión. La misma totalizó inversiones por US\$845 MM, y le permitirá a Aluar ampliar su capacidad productiva en 135.000 toneladas anuales (+50% de capacidad de producción) y aumentar su capacidad de autogeneración de energía. El 67.5% del proyecto se financió con endeudamiento, lo cual significó un aumento de la deuda a septiembre'07 a US\$ 746 MM. A pesar de este incremento en su deuda respecto de sus bajos niveles históricos, Aluar mantiene sólidos indicadores de protección crediticia, con coberturas de intereses de 11x y una relación deuda financiera total/EBITDA de 2.4x. De llevar adelante la segunda etapa de ampliación planeada por Aluar, podría significar un aumento en su nivel de endeudamiento. No obstante, la compañía cuenta con capacidad para acceder a nueva deuda, sin impactar en su perfil crediticio, siempre que el ratio deuda/EBITDA se mantenga alrededor de 3x. Durante el año móvil a septiembre'07, la compañía continuó mostrando niveles de generación de fondos record (EBITDA de US\$ 315 MM) a partir del contexto de precios altos registrados en 2007. En los próximos años, el EBITDA podría mantenerse en estos niveles, asumiendo un mayor volumen de ventas por la ampliación y una disminución en el nivel de precios. Aluar cuenta con una considerable flexibilidad financiera, a partir de su sólida generación de fondos y su probado acceso a los mercados financieros y de capitales. Recientemente, la compañía aprobó la obtención de un préstamo por US\$ 150 MM a tres años y medio de plazo para prefinanciar exportaciones, el cual le permitirá extender la vida promedio de su deuda. Aluar es la única empresa argentina productora de aluminio primario, con una capacidad instalada que se está ampliando 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.