

# Fitch Argentina confirma en Categoría 1 las acciones de Aluar

7 de noviembre 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 y márgenes relativamente estables para el negocio. Por otra parte, al tratarse de un negocio cíclico, la compañía está expuesta a la volatilidad del precio internacional del aluminio. Aluar se destaca por ser un productor eficiente, al situarse en el primer tercio de la curva de costos acumulados de la industria. La compañía cuenta con una cobertura natural respecto de las variaciones del precio del aluminio, ya que el 50% de sus costos variables poseen precios de abastecimiento ligados a la cotización del precio 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%. A su vez, Aluar se encuentra bien posicionada en lo que se refiere al aprovisionamiento energético, al contar con plantas generadoras propias y una participación mayoritaria en Hidroeléctrica Futaleufú que le permite satisfacer sus requerimientos de energía eléctrica. La compañía posee contratos de suministro de gas en firme de largo plazo, con lo cual mitiga el impacto de la crisis energética. Aluar se encuentra expandiendo sus niveles de producción con el fin de incrementar sus economías de escala. A la fecha, se encuentra finalizando la primera etapa de su plan de expansión, para lo cual ya se produjo la puesta en marcha de algunos procesos (incluyendo las primeras cubas). Esta primera etapa que totaliza inversiones por US\$845 MM, 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. Dado que el 67.5% del proyecto se está financiando con deuda, Aluar aumentó fuertemente la misma, la cual a junio'07 había ascendido a US\$ 692 millones. A pesar de este incremento en su endeudamiento respecto de sus bajos niveles históricos, Aluar mantiene sólidos indicadores de protección crediticia, con coberturas de intereses de 12.8x y una relación deuda financiera total/EBITDA de 2.2x. Desde 2006 los precios internacionales del aluminio se encuentran muy por encima de los niveles históricos. Esto se traduce en niveles de generación de fondos record para la compañía, que alcanzó un EBITDA de US\$ 308 MM en el ejercicio 06/07. En los próximos años, el EBITDA podría mantenerse en estos niveles, asumiendo que se produzca un incremento en el volumen de ventas por la ampliación y una disminución en el nivel de precios frente a los picos alcanzados durante el último ejercicio (US\$/ton 2.000 vs. US\$/ton 2.700). Se estima que Aluar generará un flujo de fondos que le permitirá cubrir adecuadamente las amortizaciones de intereses y capital que surgen de los compromisos financieros asumidos para los próximos años. Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar) es la única empresa argentina productora de aluminio primario, con una capacidad instalada superior a 275.000 toneladas anuales, la cual 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.