

# Fitch Arg. confirma las acciones de ALUAR

28 de diciembre de 2006

Fitch Argentina- 28 de diciembre de 2006: 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 detenta un sólido perfil operativo resultado de su liderazgo en el mercado doméstico, con costos competitivos internacionalmente, una creciente proporción de productos de alto valor agregado (aproximadamente 40% de la producción) y fortalecidas economías de escala. La calificación refleja asimismo un fuerte perfil financiero, incluyendo un moderado endeudamiento, márgenes y generación de caja relativamente estables para el negocio. A Sept'06 la deuda financiera ascendía a US\$460 millones, el cual muestra un crecimiento significativo respecto a los últimos años. El destino del mismo ha sido la pre-financiación de exportaciones y del financiamiento de los avances de obras correspondientes a la ampliación actual de la planta de aluminio primario. No obstante, Aluar mantiene sólidos indicadores de cobertura de deuda e intereses, reflejados en los indicadores EBITDA:Intereses de 10.8x y Deuda financiera total:EBITDA de 1.7x. La calificación incorpora la expectativa de que la estructura patrimonial de la compañía se mantendrá en niveles acordes con la calificación vigentes aún en la etapa expansiva, sosteniendo una relación de Deuda / EBITDA por debajo de 2x en el pico de endeudamiento (año 2007), y Deuda Financiera Total / Capitalización no superior al 50%. Finalizada esta expansión, Aluar exportará aproximadamente 330,000 toneladas métricas al año, las cuales generarán un flujo de ingresos anuales cercanos a US\$ 600 MM. Este flujo permitirá cubrir adecuadamente las amortizaciones de intereses y capital de los compromisos financieros asumidos para los próximos años. ALUAR es la única empresa argentina productora de aluminio primario, con una capacidad instalada superior a 275.000 tpa. La compañía produce aluminio primario y productos de aluminio aleados, laminados y extruidos. El principal accionista es la familia Madanes (76%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)  
Contactos: Gabriela Catri, Ana Paula Ares, 5411-5235-8100