FIX (afiliada a Fitch) confirma en AA+(arg) la calificación al emisor de Aluar Alumino Argentino S.A.I.C. (Aluar) y en categoría 1 la de sus acciones. La perspectiva se revisó a Estable desde Negativa.

12 de septiembre de 2016

FIX (afiliada a Fitch) confirma en AA+(arg) la calificación al emisor de Aluar Alumino Argentino S.A.I.C. (Aluar) y en categoría 1 la de sus acciones. La perspectiva se revisó a Estable desde Negativa. Buenos Aires, 12 de Septiembre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó Categoría 1 la calificación de acciones, y en AA+(arg) la calificación al emisor de Aluar. La perspectiva fue revisada a Estable desde Negativa. Factores relevantes de la calificación Fix revisó la Perspectiva de Aluar a Estable desde Negativa, como consecuencia de la flexibilidad operativa demostrada por la empresa para afrontar diversos escenarios adversos sin deteriorar su calidad crediticia. En este sentido y dado el bajo apalancamiento de la compañía, consideramos que una resolución desfavorable respecto al litigio con Pan American Energy (PAE) podría tener limitados efectos sobre la calidad crediticia de la empresa. La empresa ha demostrado durante el ejercicio 2016 elevada flexibilidad operativa para mantener el nivel de actividad y rentabilidad a pesar de un ambiente adverso generado básicamente por una reducción en la demanda proveniente del mercado local, de Brasil y precios internacionales deprimidos.. La sólida estructura de capital, y la fuerte posición de liquidez limitan el impacto de la volatilidad externa sobre la calidad crediticia de la compañía. Aluar es el único productor de aluminio primario en Argentina y es considerado un productor eficiente a nivel mundial, por lo que ha demostrado capacidad para sostener márgenes de rentabilidad incluso en la parte negativa del ciclo de precios de Commodities. Similarmente, el bajo apalancamiento de la empresa sumado a inversiones acotadas previstas para los próximos años, le permitirán a la compañía mitigar potenciales caídas en los márgenes. Luego del repago de la deuda en el mercado de capitales en Jun’14, el ratio Deuda / EBITDA se posiciona en torno a 1-2x. Si bien la deuda a jun16 está concentrada en un 82% en el corto plazo, el importante acceso al financiamiento reduce el riesgo de refinanciación. A jun16 Aluar contaba con caja y equivalentes por $919MM que cubrían en un 46% la deuda financiera de corto plazo. Asimismo, la empresa detenta un importante acceso a los mercados financieros locales e internacionales que mitiga el riesgo de refinanciación, y podría financiar un eventual flujo de fondos negativo dado el contexto de menor demanda previsto en el corto plazo. Sensibilidad de la calificación La perspectiva estable de Aluar incorpora un posible deterioro de los márgenes de rentabilidad como consecuencia de un dictamen desfavorable respecto a la disputa con PAE. Un escenario donde se adicione una fuerte caída en los precios del aluminio y de la demanda podrían derivar en una baja de la calificación. Contactos: Finanzas corporativas Analista Principal: Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +5411 5235 8139 Alejandro.kalogiannidis@fixscr.com Analista Secundario: Gabriela Catri Director +5411 5235 8129 Gabriela.catri@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus

servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.