

# Fitch confirma en A+(arg) las ONs y en 1 las acciones de Aluar

1 de julio de 2009

Fitch Argentina confirmó en A+(arg) a las ONs clase 1 por hasta US\$ 50 MM emitidas por Aluar Aluminio Argentino S.A.I.C. (Aluar). La calificación cuenta con perspectiva estable. Adicionalmente, se confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de la compañía. Las calificaciones de Aluar reflejan su posición de liderazgo en el mercado doméstico como único productor de aluminio primario y una competitiva estructura de costos que le permite mantener su posicionamiento en los mercados globales a pesar de la caída en la demanda de aluminio y subproductos. Fitch anticipa para el corriente año un mayor nivel de apalancamiento y ajustadas coberturas de servicios de deuda con EBITDA derivado principalmente del efecto precio sobre la generación de fondos de la compañía. Los ratios crediticios se verán presionados hasta tanto la industria revierta el ciclo negativo. Sin embargo, Fitch considera que Aluar posee un nivel de competitividad a nivel mundial y una diversificación de productos entre aluminio primario y de valor agregado que lo protege ante caídas pronunciadas de los precios del aluminio. Los compromisos de deuda anuales de los próximos años ascienden a alrededor de US\$ 150 MM, que serían cubiertos con su generación interna de caja. La compañía posee la capacidad de disminuir el monto de inversiones, la cual está sujeta a la obtención del financiamiento. El 26/06/09 la compañía emitió las ONs Clase 1 por US\$ 50 MM con vencimiento final en jun'2014. Los fondos se utilizarán para financiar la puesta en marcha de las primeras 24 cubas electrolíticas correspondientes a la segunda etapa del plan de inversiones, las cuales significarán una ampliación de capacidad de 15.000 toneladas. Aluar planea un aumento de capital que le permitirá mejorar su flexibilidad financiera. Fitch evaluará oportunamente el impacto que dicha inyección de capital provocará en la estructura de capital y en el perfil financiero de la compañía. El plan de capitalización de la compañía podría incidir positivamente en la calificación, en caso que los fondos obtenidos se destinen a reducir el endeudamiento y mejorar la estructura de capital. Sin embargo, habrá que monitorear las perspectivas del mercado del aluminio y el desempeño de la compañía. El 11/06/09 el Directorio de Aluar, en virtud de las facultades delegadas por la Asamblea de Accionistas del día 4/06/09, dispuso emitir 500 millones de acciones ordinarias escriturales de valor nominal \$ 1 por acción, a ofrecer en suscripción con prima de emisión y a integrar en efectivo. El momento de la emisión y el precio de suscripción serán determinados por el Directorio oportunamente. Durante el año móvil a mar'09, el EBITDA de Aluar fue de US\$ 318 MM. Desde oct'08 el EBITDA se vio afectado por la crisis internacional, alcanzando un mínimo de US\$ 42 MM en el primer trimestre de 2009. En este trimestre el volumen de ventas se redujo un 37% respecto del trimestre anterior. Se espera que el volumen se recupere a partir del segundo trimestre. Ante la baja de precios los márgenes de Aluar se verán presionados por el componente fijo de su estructura de costos y por el impacto de la contracción de la demanda en las ventas de productos de mayor valor agregado. A mar'09 la deuda alcanzó un máximo de US\$ 921 MM (40% de corto plazo), con un ratio deuda total/EBITDA de 2.9x. Descontando la porción de caja y las inversiones que garantizan el préstamo sindicado tomado para la ampliación de la planta, el ratio de apalancamiento se reduce a 2.5x. Se prevé un deterioro en los ratios de apalancamiento en función de la menor generación de fondos estimada para 2009. No obstante, el aumento de capital previsto para el próximo trimestre permitiría a la compañía reducir su nivel de endeudamiento. 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.