

Fitch Arg. confirma las acciones de ALUAR

8 de noviembre de 2006

Fitch Argentina- 8 de Noviembre 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 (se ubica en el 30% inferior de la curva acumulada de costos), 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, y márgenes y generación de caja relativamente estables para el negocio. Fitch observa que la estructura patrimonial de la compañía se mantendrá en niveles conservadores, 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%. La calificación considera la financiación adicional por US\$ 570 MM (US\$268 millones desembolsados a la fecha) asociada a la expansión de su capacidad productiva en 135.000 toneladas anuales. Dicha financiación está estructurada en dos tramos por US\$ 300 MM y US\$ 270 MM, a 5 años y 8-12 años, respectivamente. La inversión total demandará aproximadamente US\$ 845 millones, generando ingresos de exportación por alrededor de US\$ 230/240 millones anuales, bajo un escenario de precios conservador (aproximadamente US\$ 1.800/ton contra US\$ 2500/ton actual). Durante los últimos años, ALUAR operó bajo un contexto favorable de fuerte demanda y elevados precios. La compañía ha capitalizado las oportunidades del mercado doméstico, volcando un mayor volumen de su producción al mismo, y demostrando así su habilidad para direccionar sus ventas en línea con la recuperación de los sectores usuarios. A junio'06 las exportaciones representaban estimativamente el 60% de sus ventas totales, mientras que a junio'02 el mix era 14% mercado interno - 86% exportaciones. Aluar exportará aproximadamente 330,000 toneladas métricas al año, correspondientes a distintos tipos de productos de aluminio, pero fundamentalmente de aluminio primario. Las mismas generarán un flujo de ingresos anuales cercanos a US\$ 600 MM. Teniendo en cuenta la estructura de costos de la compañía y un nivel de precios de largo plazo, dicho 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 Contactos: Gabriela Catri, Ana Paula Ares, 5411-5235-8100