

# Fitch Argentina confirmó en Categoría 1 las acciones de ALUAR

31 de mayo de 2006

Fitch Argentina- 31 de Mayo 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 es un productor de aluminio con costos competitivos internacionalmente (se ubica en el 30% inferior de la curva acumulada de costos), sólidos indicadores económico financieros, y un perfil de deuda conservador (aún considerando el incremento de su deuda asociada a las inversiones en curso). Durante los últimos años, Aluar incrementó la fabricación de productos de alto valor agregado (aproximadamente 40% de la producción), mejorando su perfil de negocio y fortaleciendo su generación de caja operativa. La compañía se encuentra expuesta a la volatilidad del precio internacional del aluminio y a la eventual interferencia del gobierno argentino. Estos factores están mitigados por sus sólidos indicadores crediticios y su adecuada estructura de capital. Asimismo, Aluar posee contratos de suministro de gas en firme de largo plazo y la capacidad para autogenerar la totalidad de sus requerimientos de energía eléctrica (participación en la Hidroeléctrica Futaleufú), mitigando el impacto de una eventual crisis energética. Por otra parte, la expansión encarada contempla una fuerte inversión en energía, que le permitirá satisfacer sus necesidades aún cuando se encuentre operando la ampliación de su planta. La calificación asignada considera la financiación adicional por US\$ 550 MM asociada a la expansión de su capacidad productiva en 135.000 toneladas anuales. Dicha financiación será estructurada en dos tramos por US\$ 300 MM y US\$ 250 MM, a 5 años y 8-12 años, respectivamente. La inversión total demandará aprox. US\$ 835 millones, generando ingresos de exportación por aprox. US\$ 230/240 millones anuales, bajo un escenario de precios conservador (aprox. US\$ 1.800/ton contra US\$ 3000/ton actual). 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 / Patrimonio Neto no superior al 60%.  
\*\*\*\*\* 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