

FIX (afiliada a Fitch) confirma en AA+(arg) la calificación de Siderar

3 de julio de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, confirmó en AA+(arg) la calificación de emisor otorgada a Siderar, con perspectiva estable. Asimismo, confirmó en Categoría 1 la calificación de sus acciones, basada en la alta liquidez de la acción y la muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. Factores relevantes de la calificación La calificación de Siderar considera su posición de liderazgo en el mercado local de aceros planos. Se trata de la principal productora de acero del país, con una participación de aproximadamente el 45% del consumo aparente de acero. Se beneficia de formar parte de Ternium, compañía líder en América Latina que concentra las tenencias del grupo Techint en empresas de aceros planos y largos en la región. La calificación contempla el sólido perfil financiero de la compañía. Siderar opera con un nivel de apalancamiento conservador. Mantiene holgados indicadores crediticios: deuda neta/EBITDA de 0.2x y coberturas de intereses de 8.5x para el último ejercicio anual. Aunque la deuda se concentra en el corto plazo, el riesgo de refinanciación se considera bajo. Siderar muestra una importante capacidad de generación de fondos. En 2013 el flujo de fondos operativo ascendió a \$ 3.480 MM que destinó a inversiones en bienes de uso, dividendos y reducción de la deuda financiera. A marzo'14 la deuda de corto plazo de Siderar era de \$ 1.896 MM, mientras que su posición de caja era de \$1.419 MM y cubría un 75% de la deuda de corto plazo. El bajo riesgo de liquidez surge de su posición de caja, su capacidad de generación de fondos y el importante acceso a los mercados financieros locales. En el primer trimestre a mar'14, el flujo operativo se vio disminuido por las necesidades de capital de trabajo producto del mayor valor de inventarios. Entre los principales riesgos que considera la calificación se encuentran la ciclicidad de la industria siderúrgica y la volatilidad de sus márgenes. La industria se caracteriza por la volatilidad de precios del acero y de sus principales insumos. La demanda está sujeta a la evolución de las principales industrias demandantes de acero: construcción, industria automotriz, artículos del hogar y agro. Siderar cuenta con capacidad para reorientar sus ventas al mercado externo ante escenarios locales recesivos. En 2013 la compañía alcanzó un alto nivel de despachos, superior a 2.6 millones de toneladas. Para 2014 se estima una caída de los despachos del mercado local respecto del año anterior, que se compensarán con mayores exportaciones. Los márgenes de Siderar dependen de la evolución de los precios internacionales de sus insumos (mineral de hierro y carbón), el aumento de costos locales y de la posibilidad de trasladar los mayores costos a sus precios. En un escenario de alta inflación y con una importante devaluación del tipo de cambio, los márgenes de la compañía podrían verse presionados. No obstante, los precios de los insumos en los últimos trimestres se mantuvieron acotados. La contabilización bajo NIIF genera un descalce temporal entre costos y precios que aumenta la volatilidad de los márgenes de Siderar. En 2013 el margen de EBITDA mostró una fuerte recuperación al 23%, la cual se mantendrá hasta el primer semestre de 2014, para luego normalizarse en torno al 15/20%. Sensibilidad de la calificación Un aumento sustancial en el apalancamiento de corto plazo de Siderar respecto del nivel actual, una reducción de la liquidez, conjuntamente con una contracción de demanda y caída de precios podría derivar en una baja en la calificación. No obstante, la compañía demostró en contextos desfavorables como en 2009 una importante flexibilidad para generar flujo libre positivo, a partir del ajuste de inventarios y reprogramación de inversiones. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235 8122 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com 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. FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. 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](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.