

Fitch Argentina confirma en AA+(arg) la calificación de Siderar

26 de junio de 2012

Fitch Argentina 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. La calificación de Siderar considera su posición de liderazgo en el mercado local. Se trata de la principal productora de acero del país con una holgada participación en aceros planos. 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, dada la ciclicidad de la industria. La compañía utilizó su liquidez (US\$ 600 MM) al participar en la adquisición por parte de Ternium del 27.7% de Usiminas. Fitch prevé que los indicadores crediticios de Siderar se mantendrán sólidos (deuda neta/EBITDA inferior a 1.5x) a pesar del mayor apalancamiento producto de la adquisición. A mar'12 la deuda de corto plazo era de US\$505 MM, mientras que su posición de caja se redujo a US\$210 MM. El importante acceso a los mercados financieros locales reduce el riesgo de renovación de sus líneas de corto plazo. El flujo de fondos libre de Siderar podría mantenerse negativo para el corriente año a partir de un aumento previsto en las inversiones de capital a alrededor de US\$ 250 millones. Se prevé que Siderar financie sus proyectos de expansión con una combinación de generación interna de fondos y deuda financiera denominada en pesos. Entre los principales riesgos que considera la calificación se encuentran la ciclicidad de la industria siderúrgica y la presión sobre 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: la construcción, industria automotriz, artículos del hogar y agro. Siderar cuenta con capacidad para reorientar sus ventas al mercado externo ante escenarios locales recesivos. En 2011 más de un 90% de las ventas se destinaron al mercado interno a partir del crecimiento de la actividad económica local. Fitch estima para 2012 una disminución en la demanda local y una recuperación de las exportaciones. Los márgenes operativos de Siderar están siendo afectados por los elevados precios internacionales de los principales insumos de Siderar (mineral de hierro y carbón) y el aumento de los costos locales (salarios y energía). La compañía se encuentra operando con márgenes de EBITDA en un rango inferior a los niveles de los últimos cinco años (13.2% en el primer trimestre a mar'12). Parte de la baja del primer trimestre corresponde al descalce entre costos y precios que genera la contabilización bajo NIIF. Para el corriente año se prevén precios más estables de sus insumos. Fitch estima que Siderar mantendrá un importante nivel de EBITDA, en torno a US\$ 350 / \$ 400 MM en un escenario conservador. La estructura de capital de Siderar le permite sostener su sólido perfil crediticio aún ante una baja en el ciclo de la industria. Un aumento sustancial en el apalancamiento de corto plazo de Siderar respecto del nivel actual, 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 un flujo libre positivo, a partir del ajuste de inventarios y reprogramación de inversiones. Siderar es el mayor productor de acero local integrado con una capacidad instalada de 2.9 millones de toneladas anuales. La compañía produce aceros planos en una amplia gama de productos que destina al mercado local donde posee una fuerte participación de mercado, y a los mercados internacionales, principalmente países limítrofes. Las operaciones de Siderar se enmarcan dentro de Ternium (Grupo Techint), el cual le permite formar parte de un importante jugador en la industria siderúrgica regional. Ternium es el principal accionista de Siderar con el 61% del capital y a la vez posee una importante posición de liderazgo en México, a través de Ternium México. También cuenta con plantas en Estados Unidos, Colombia y América Central, y una

participación en en Brasil a través de Usiminas. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Juan Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores.