

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

26 de octubre de 2011

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. Siderar se beneficia de formar parte de Ternium, compañía que agrupa las tenencias del grupo Techint en empresas de aceros planos y largos en la región. Siderar cuenta con capacidad para reorientar sus ventas al mercado externo ante escenarios locales recesivos. La calificación contempla el sólido perfil financiero de Siderar, dado su bajo apalancamiento y fuerte liquidez, que le permite mitigar el riesgo de volatilidad de la industria siderúrgica. La compañía mantuvo en promedio un ratio deuda/EBITDA en torno a 0.5x durante los últimos seis años (0.7x a jun'11), y una relación deuda neta/EBITDA negativa. La industria siderúrgica 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, como ser la construcción, industria automotriz, artículos del hogar y sector agropecuario. En el corriente año, a partir del crecimiento de la actividad económica local, más de un 90% de las ventas de Siderar se destinaron al mercado interno. Siderar muestra una importante capacidad de generación de fondos con un nivel de EBITDA que se mantiene por encima de los US\$ 400 MM anuales, a partir de la recuperación observada respecto del EBITDA del año 2009. El flujo de fondos operativo para el año móvil a jun'11 ascendió a US\$ 284 MM y le permitió cubrir sus inversiones de capital por US\$ 181 MM. La compañía demostró en contextos desfavorables como en 2009 su capacidad de sostener un flujo libre positivo, a partir del ajuste de inventarios y reprogramación de inversiones. 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) están afectando sus márgenes operativos. La compañía se encuentra operando con márgenes de EBITDA en un rango inferior a los niveles de los últimos 6 años (15.5% a jun'11) y se espera continúen presionados durante los próximos dos años. La conservadora estructura de capital permite a Siderar sostener su sólido perfil crediticio aún ante una baja en el ciclo de la industria. Siderar puede incurrir en nueva deuda en caso de retomar sus planes de expansión o de aumentar los dividendos pagados como en 2011, sin afectar su calidad crediticia. Un aumento sustancial en el apalancamiento, no esperable a la fecha, podría derivar en una baja en la calificación. Siderar opera con una fuerte posición de liquidez. A jun'11 la compañía aumentó su deuda de corto plazo a US\$ 300 MM, y mantenía en caja e inversiones corrientes US\$ 979 MM. Parte de estos fondos, se utilizaron en el pago de dividendos concretado en sep'11 por aproximadamente US\$ 356 MM, una vez resueltos los conflictos judiciales con el accionista minoritario ANSES. 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 más de un 90% de participación, y a los mercados internacionales. 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. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Cecilia Minguillón Senior Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://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](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores.