

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

14 de julio 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 refleja 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 calificación considera el liderazgo de Siderar en el mercado local de aceros planos, su adecuada estructura de costos, y su capacidad exportadora ante escenarios locales recesivos. 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, luego de la fuerte recuperación respecto del año 2009, el cual había sido afectado por la crisis internacional. La compañía también evidencia un flujo libre después de inversiones positivo (US\$ 249 MM para el año móvil a mar'11), que se mantuvo incluso en un contexto desfavorable como el 2009 a partir del ajuste de inventarios y reprogramación de inversiones. Esto le permitió mantener un mínimo nivel de deuda y aumentar su liquidez hasta un máximo de US\$ 806 MM a mar'11. El perfil financiero de Siderar es estable, a partir de su capacidad de generación interna de fondos y un nivel de apalancamiento conservador. Dado el bajo endeudamiento Siderar podría incurrir en nueva deuda en caso de retomar sus planes de expansión o de aumentar la distribución de dividendos, sin afectar su calidad crediticia. Los márgenes de la compañía están siendo presionados por elevados precios internacionales de los principales insumos (mineral de hierro y carbón) y por el aumento de los costos locales por inflación (salarios y energía). La compañía se encuentra operando con márgenes de EBITDA en un rango inferior a los niveles previos a la crisis de 2009 y se espera continúen presionados durante los próximos dos años, aunque sosteniendo un EBITDA por encima de los US\$ 350 MM. 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 Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar.