

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

13 de enero 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. Para el ejercicio 2010 Fitch prevé un EBITDA en torno a los US\$ 400 MM y un flujo de fondos libre positivo. En dicho ejercicio se observó una recuperación de la demanda y precios por la mayor participación de las ventas locales y de productos de mayor valor agregado respecto de 2009. Durante la crisis, la compañía reprogramó su plan de inversiones y ajustó su nivel de inventarios, lo cual le permitió aumentar su liquidez. Esto sumado a la generación de fondos de 2010 derivó en un máximo en su posición de caja e inversiones corrientes (US\$ 643 MM a sep'10) y en una reducción de la deuda financiera al mínimo. 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, sin afectar su calidad crediticia. Los márgenes de la compañía están siendo presionados por elevados precios internacionales de los principales insumos y por el aumento de los costos locales por inflación (salarios y energía). El margen de EBITDA se ubicará en un rango inferior a los niveles previos a la crisis de 2009. Siderar es el mayor productor de acero local integrado con una capacidad instalada de 2.8 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 – 7mo 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) Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponibles en [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.com.ar).