

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

22 de julio de 2010

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. El EBITDA se recuperó a partir del segundo semestre de 2009 en función del aumento de ventas y reducción de costos de materia prima, luego de un primer semestre con fuerte caída de demanda en el mercado interno (-56%) y un importante impacto negativo en sus resultados. El EBITDA del año móvil a mar'10 ascendió a US\$ 417 MM y el flujo de fondos libre a US\$ 575 MM a partir del efecto positivo del ajuste de inventarios en los primeros meses y la reprogramación de las inversiones. La fuerte generación de fondos le permitió alcanzar una holgada liquidez (US\$ 595 MM en caja e inversiones corrientes) y reducir al mínimo su deuda financiera. El ejercicio 2010 mostrará un incremento en el EBITDA que se estima se ubique en torno a los US\$ 400 MM, con una recuperación en el margen a alrededor del 20%, en función del aumento esperado en la demanda (mayor absorción de costos fijos) y la recuperación en los precios de venta promedio (mayor participación de ventas locales y de productos de valor agregado respecto de 2009). No obstante, el margen se verá presionado por el incremento en el precio de los insumos y por el escenario inflacionario en lo que respecta a los costos locales y salarios. 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. 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón (5411-5235-8100).