

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

12 de abril 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, su eficiente estructura de costos, y su capacidad exportadora. A partir del tercer trimestre de 2009 se inició una recuperación de las ventas y márgenes operativos de la compañía, luego de un primer semestre con fuerte caída de demanda en el mercado interno (-56%), y un importante impacto negativo en sus resultados. La crisis internacional impactó significativamente en el sector, a partir de la caída en la demanda que provocó un exceso de oferta y baja de precios. Ante este escenario la estrategia de Siderar contempló un fuerte ajuste de inventarios, renegociación de costos y reprogramación de inversiones. El éxito de esta estrategia se ve reflejado en el flujo de fondos libre de 2009. El ejercicio 2009 evidenció un nivel de EBITDA bajo, por la conjunción de un menor volumen y precios de ventas, menor absorción de costos fijos y elevados costos de sus principales insumos en el primer semestre. Esto se encuentra mitigado por el flujo de fondos positivo originado en la variación del capital de trabajo (reducción de inventarios) y por las cobranzas por la transferencia de Sidor. En el segundo semestre del ejercicio se observó una fuerte recuperación del EBITDA, a partir de la recuperación de precios y reducción de costos de materia prima. Para 2010 se espera se sostenga la recuperación de la demanda y un margen de EBITDA superior a 2009. No obstante, el margen se verá presionado por el incremento en el precio de los insumos respecto del segundo semestre, 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 un flujo libre positivo, una posición de deuda neta negativa y una recuperación en sus operaciones. A dic'09 la deuda financiera se redujo a US\$ 46 MM, mientras que la caja e inversiones corrientes ascendió a US\$ 310 MM. La compañía decidió reprogramar su plan de inversiones, con lo cual no enfrenta requerimientos de fondos significativos. Durante el segundo semestre de 2009 se evidenció una fuerte recuperación del EBITDA de la compañía a US\$ 272 MM, respecto de US\$ 4.7 MM del primer semestre, y US\$ 253 MM del mismo período del ejercicio anterior. El margen de EBITDA del segundo semestre ascendió al 30% sobre ventas, a partir de la renegociación de los costos de sus insumos, las mayores ventas al mercado local y menores ventas de productos semi-elaborados. Durante el ejercicio 2009 el flujo de fondos libre ascendió a US\$ 479 MM fortaleciendo la posición de liquidez de Siderar. Siderar se beneficia de formar parte de Ternium, una importante compañía a nivel regional que agrupa las tenencias de Techint en empresas de aceros planos y largos. Actualmente, Ternium cuenta con una importante posición de liderazgo en México. En may'09 Ternium acordó con el Gobierno de Venezuela el precio a cobrar por la estatización de Sidor (US\$ 1.970 MM hasta oct'10, de los cuales ya se cobraron US\$ 1.253 MM –del total US\$ 283.3 MM corresponden a Siderar). 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 60% del capital. 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).