

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

9 de febrero 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 la sólida posición financiera de Siderar, dado su bajo apalancamiento y fuerte liquidez, que le permitió afrontar la caída de la demanda y resultados operativos durante la crisis. A partir del tercer trimestre de 2009 se inició una recuperación de las ventas y márgenes operativos de la compañía. La calificación considera el liderazgo de Siderar en el mercado local, su eficiente estructura de costos en el mediano plazo, el adecuado acceso a sus insumos y su capacidad exportadora. La crisis internacional impactó significativamente en el sector, a partir de la caída en la demanda mundial que provocó un exceso de oferta y baja de precios. En Argentina la disminución en la demanda se produjo conjuntamente con un alto nivel de inventarios en la industria, afectando las ventas de Siderar al mercado local durante los primeros 9 meses de 2009 (-49% respecto de sep'08). Ante este escenario la estrategia de Siderar contempló un fuerte ajuste de inventarios propios, renegociación de costos y reprogramación de sus inversiones. La producción de acero se redujo a un ritmo del 70% de su capacidad. El éxito de esta estrategia se ve reflejado en el flujo de fondos libre generado a sep'09. El perfil financiero de Siderar es estable, a partir de un flujo libre positivo, una posición de deuda neta negativa y una paulatina recuperación esperada en sus operaciones. A sep'09 la deuda financiera se redujo a US\$ 159 MM, mientras que la caja e inversiones corrientes ascendió a US\$ 441 MM. La compañía decidió reprogramar su plan de inversiones, con lo cual no enfrenta requerimientos de fondos significativos. El tercer trimestre de 2009 evidencia la recuperación del EBITDA de Siderar (US\$ 111 MM versus US\$ 4.7 MM del primer semestre 2009) a partir de la renegociación de los costos de sus insumos, mayores ventas al mercado local y menores ventas de productos semi-elaborados. Para 2010 se espera una recuperación de su EBITDA a partir del ajuste de costos y la recuperación de la demanda en el mercado local. 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\$953 MM –del total US\$ 283.3 MM corresponden a Siderar). El 9-02-10 Ternium informó que no recibió el pago por US\$ 298.9 MM con vencimiento el 8-02-10. Según el acuerdo, la Corporación Venezolana de Guayana tiene 15 días para subsanar el incumplimiento. Al día de la fecha el remanente pendiente de pago correspondiente a Siderar asciende a US\$ 146.5 MM. Siderar posee una holgada posición de liquidez, independientemente del cobro de las compensaciones por la transferencia de Sidor 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).