

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

16 de octubre de 2009

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 situación financiera de Siderar, dado su bajo apalancamiento y fuerte liquidez, que le permitirá afrontar la disminución de su generación de fondos en el corriente año. El mismo será un año de transición por efecto de la crisis, estimándose una paulatina recuperación de las ventas y márgenes a partir del segundo semestre. La calificación contempla 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 caída 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 en el primer semestre de 2009 (-56% respecto de jun'08). El primer semestre de 2009 es el que sufrió el mayor efecto de la crisis por la fuerte caída de la demanda y costos elevados. En este semestre el EBITDA fue de US\$ 4.7 MM (vs. un máximo de US\$ 310 MM a jun'08), aunque el flujo de fondos libre ascendió a US\$ 90 MM. La estrategia de Siderar se basa en 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 jun'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 jun'09 la deuda financiera era de US\$ 256 MM, mientras que la caja e inversiones corrientes ascendían a US\$ 393 MM. La recuperación del volumen de ventas será gradual en los próximos años, sin embargo, la renegociación de los costos de los principales insumos durante el año 2009 tendrá un impacto positivo sobre el flujo y margen esperado para 2010. 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 posición de liderazgo en México, mientras que 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\$ 666 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Cecilia Minguillón (5411-5235-8100).