

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

20 de julio 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, a partir de su bajo apalancamiento y su fuerte posición de liquidez, que le permitirá afrontar la disminución prevista en su generación de fondos en el contexto actual del sector. En los últimos 5 años, la relación deuda neta sobre EBITDA se mantuvo en promedio cercana a 0, y a la fecha presenta deuda neta negativa. 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 principales insumos y su capacidad exportadora. La crisis internacional impactó significativamente en el sector siderúrgico, a partir de la caída en la demanda mundial que provocó un exceso de oferta y la caída de los precios internacionales. En Argentina la abrupta caída en la demanda se produjo conjuntamente con un alto nivel de inventarios en toda la cadena de valor, afectando las ventas de Siderar al mercado interno (-60% en el primer trimestre de 2009 respecto de igual período del año anterior). El primer trimestre de 2009 es el que sufrió el mayor efecto de la crisis por la fuerte caída de la demanda y un nivel de costos elevado para el actual contexto del mercado. En este trimestre la compañía evidenció un EBITDA negativo, aunque el efecto de la reducción de inventarios significó una importante generación de fondos que le permitió mostrar un flujo libre después de inversiones positivo. La recuperación del volumen de ventas será gradual en los próximos tres años, sin embargo, la renegociación de los costos de los principales insumos durante el año 2009 deberá tener un impacto positivo sobre el flujo de fondos y márgenes esperados para 2010. El perfil financiero de Siderar es estable, a partir de un flujo libre de fondos positivo por el efecto del capital de trabajo y reducción de inversiones, una posición de deuda neta negativa y una paulatina recuperación esperada en sus operaciones. A mar'09 la deuda financiera de Siderar era de US\$ 258 MM, mientras que la caja e inversiones corrientes ascendían a US\$ 272 MM. 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, mientras que acordó con el Gobierno de Venezuela el precio a cobrar por la estatización de Sidor (US\$ 1.970 MM a cobrar hasta oct'10, de los cuales ya se cobraron US\$ 400 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).