

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

24 de abril 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. La calificación contempla el liderazgo de Siderar en el mercado local y su eficiente estructura de costos. La calificación considera la volatilidad que presenta el sector siderúrgico. La crisis internacional impactó significativamente en el sector, a partir de la caída en la demanda mundial de los principales sectores demandantes de acero, como la construcción y la industria automotriz. Esto provocó un exceso de oferta y la caída de los precios internacionales. En Argentina, la demanda disminuyó alrededor de un 30% en el último trimestre de 2008 y se prevé que se mantendrá en bajos niveles durante 2009. La posición de liquidez de la compañía conjuntamente con su conservadora estructura de capital, le permitirá mantener sólidos indicadores crediticios (deuda neta /EBITDA inferior a 1x) y adecuadas coberturas de sus compromisos financieros. En el contexto actual la compañía busca privilegiar la liquidez, a partir de la reducción del ritmo de producción y de los inventarios ajustándolos a la demanda vigente, y de la reprogramación del plan de inversiones. La compañía redujo su producción a un ritmo de entre el 60/70% de su capacidad. En el ejercicio 2008 el EBITDA de Siderar ascendió a US\$ 564 MM, con un margen del 22%. La generación de fondos de Siderar sumado a los dividendos cobrados de Ternium México se aplicó a cubrir fuertes incrementos de capital de trabajo e inversiones de capital. Para 2009 se prevé una fuerte disminución en el EBITDA a partir del menor volumen de ventas y la menor absorción de costos fijos. No obstante, la reducción de inventarios le otorgará un importante flujo de fondos positivo a la compañía. En cuanto a las inversiones se prevé una disminución respecto de los últimos años, en función de la reprogramación del plan de inversiones. A dic'08 Siderar presenta una sólida liquidez y una conservadora estructura de capital. La deuda financiera era de US\$ 261 MM, mientras que la caja y equivalentes ascendía a US\$ 239 MM, la cual le permitía cubrir la deuda de corto plazo. 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. Por su parte, aún se encuentra negociando con el Gobierno de Venezuela una indemnización por la estatización de Sidor. El Estado Nacional ingresó como accionista de la compañía al nacionalizarse el sistema previsional (26% a la fecha). En la asamblea del 15/04/09 el accionista controlante de Siderar propuso la designación de los miembros del directorio, lo cual fue aceptado por el ANSES al incluir la designación consensuada del Dr. Aldo Ferrer, en virtud de la cual desistió de ejercer su derecho de voto acumulativo. Fitch monitoreará el eventual impacto que esto pudiera tener en la estrategia operativa y financiera de 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).