

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

27 de enero 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 holgada situación financiera de Siderar, a partir de su bajo nivel de apalancamiento y una importante generación de fondos con relación a sus compromisos financieros (deuda/EBITDA 0.5x). La calificación contempla el liderazgo de Siderar en el mercado local y su eficiente estructura de costos. A su vez, la calificación también considera la volatilidad que presenta el sector siderúrgico; dicha volatilidad se debe a las variaciones en los precios del acero, en el costo de sus insumos, y a la fuerte dependencia del sector respecto del nivel de la economía. La demanda y precios promedio de Siderar están siendo afectados por el contexto internacional y por la incertidumbre respecto de la evolución de la economía local, lo cual impactará en la generación de fondos del corriente ejercicio. Fitch entiende que en el contexto actual, la compañía mantendrá indicadores crediticios consistentes con las calificaciones asignadas, dada su conservadora estructura de capital. A sep'08 el EBITDA de Siderar registró un máximo de aproximadamente US\$ 600 MM con un margen del 24%. La generación de fondos se aplicó a cubrir fuertes necesidades de capital de trabajo y a inversiones de capital. A partir del último trimestre de 2008 se produjo la fuerte caída de demanda, con lo cual se estima una importante disminución del EBITDA para 2009. No se espera un impacto en el perfil crediticio de Siderar, dado que no debe afrontar fuertes compromisos financieros. Siderar presenta una sólida posición de liquidez y una conservadora estructura de capital. La deuda financiera era de US\$ 285 MM, mientras que la caja y equivalentes ascendía a US\$ 329 MM, presentando deuda neta negativa. 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. A partir de la adquisición de Grupo IMSA en jul'07, Ternium obtiene una importante posición de liderazgo en México. Por su parte, Ternium aún se encuentra negociando con el Gobierno de Venezuela una indemnización por la estatización de Sidor. La fuerte generación de fondos le permitió a la compañía encarar desde 2005 un ambicioso plan de inversiones destinado a ampliar su capacidad instalada a 4 millones de toneladas (aumento del 43% en la capacidad). Estas inversiones se financiaron con su propia generación de fondos. A partir de la caída en la demanda de acero y la incertidumbre respecto de su evolución, Siderar decidió suspender la ejecución de su plan de inversiones. 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, y el resto se reparte entre el personal (5%) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (35%). 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.