

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

31 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirma en AA+(arg) la calificación de emisor otorgada a Siderar, y le asigna una Perspectiva Estable. Asimismo, confirma 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 que evidencia Siderar, a partir de su bajo nivel de apalancamiento y la solidez de su generación de fondos (deuda/EBITDA 0.4x). La calificación contempla el liderazgo de Siderar en el mercado local, su capacidad exportadora, una eficiente estructura de costos y un adecuado acceso al mineral de hierro a través de contratos de largo plazo. La calificación también considera la volatilidad que presenta el sector siderúrgico; dicha volatilidad se debe a las variaciones en los precios de los productos que comercializa Siderar, en el costo de sus insumos y, en el mercado local, a la fuerte dependencia del sector respecto del nivel de la economía. La demanda y precios promedio de Siderar podrían verse afectados por el contexto internacional y por la incertidumbre respecto de la evolución de la economía local. Siderar mantiene un conservador perfil financiero, el cual le permitiría afrontar una baja en el ciclo de la industria. En los últimos años, Siderar operó en un positivo entorno competitivo, a partir de una fuerte demanda local e internacional que le permitió capitalizar un ciclo de precios favorable en elevados niveles de generación de fondos. En los últimos 12 meses a jun'08 el margen de EBITDA se mantuvo en un adecuado nivel del 25% con un EBITDA de aproximadamente US\$ 570 MM. Los márgenes se vieron presionados por las subas significativas de sus principales insumos. Hacia adelante, la evolución de los márgenes dependerá del impacto de la crisis financiera en el precio de sus productos y en el costo de sus principales insumos. Fitch entiende que aun en un escenario conservador, la compañía mantendría indicadores crediticios consistentes con las calificaciones asignadas. 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 otra parte, la decisión del gobierno de Venezuela de nacionalizar Sidor impactó negativamente en la estrategia de expansión de Ternium. No obstante, Fitch considera que esto no impacta en la calificación de Siderar (indirectamente poseía un 8.6% de Sidor), ya que no consideraba eventuales dividendos que podría recibir de esta compañía. Siderar está realizando un agresivo plan de inversiones, a través del cual planea llevar su capacidad de producción a 4 millones de toneladas para 2010. Se prevé que el mismo se financie principalmente con generación de fondos propia y le permitirá a Siderar ampliar sus economías de escala. Las inversiones significarán un incremento de capacidad de producción de acero del 43% y se prevé a su vez crecer aguas abajo hacia productos de mayor valor agregado. Las inversiones para el período 2008-2011 ascenderían a US\$1.200 millones. A jun'08 Siderar presenta una sólida posición de liquidez y una conservadora estructura de capital. La deuda financiera era de US\$ 255 MM, mientras que la caja y equivalentes ascendía a US\$ 330 MM, presentando deuda neta negativa. Se espera que parte de la caja se utilice en las inversiones previstas para 2008 por US\$ 350 MM. 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 60.9% del capital, y el resto se reparte entre el personal (5%) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (34%). 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.