

# Fitch confirma en AA(arg) a Siderar

2 de mayo de 2008

Fitch Argentina confirma en AA(arg) la calificación de emisor otorgada a Siderar, la cual cuenta con 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 contempla la solidez económica-financiera de Siderar, su posición de liderazgo en el mercado local, su capacidad exportadora y su conservador nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA 0.4x a dic'07). La calificación también considera la volatilidad que presenta el sector siderúrgico; dicha volatilidad se debe a las variaciones en sus precios, en el costo de sus insumos y, en el mercado local, a la fuerte dependencia del sector respecto del nivel de la economía. Actualmente, Siderar cuenta con una importante flexibilidad financiera que le permitiría afrontar una baja en el ciclo de la industria y mantener un adecuado perfil crediticio. A dic'07 Siderar presentaba una sólida posición de liquidez y una conservadora estructura de capital. La deuda financiera descendió a US\$ 185 MM, mientras que la caja y equivalentes ascendió a US\$ 284 MM, presentando deuda neta negativa. Siderar se beneficia de formar parte de Ternium, compañía líder a nivel regional que agrupa las tenencias de Techint en empresas de aceros planos y largos de Latinoamérica. A partir de la adquisición de Grupo IMSA en jul'07, Ternium obtiene una importante posición de liderazgo en México, amplía su acceso a Estados Unidos y aumenta su participación en productos de alto valor agregado. Ternium planea fusionar Hylsamex e IMSA, a partir de la cual Siderar quedará con una participación del 28.7% en la sociedad continuadora. En abr'08 el gobierno Venezolano confirmó su decisión de nacionalizar Sidor y comenzaron las negociaciones para el traspaso de la participación de Ternium, la cual podría incluir la expropiación de Sidor. Fitch considera que la decisión del gobierno de Venezuela no afecta la calificación de Siderar, aunque tenga un impacto negativo en la estrategia de negocios del grupo. 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. Los márgenes de rentabilidad de Siderar comenzaron a normalizarse desde mediados de 2005 dado el fuerte incremento en los precios de sus insumos, además de mayores costos de mano de obra, energía y fletes. A pesar de la disminución registrada en los últimos dos años, el EBITDA se mantuvo en un sólido nivel de aproximadamente US\$ 500 MM, con un margen del 24% a dic'07. La tendencia fuertemente creciente de los precios de los insumos continuará presionando sobre los márgenes de la compañía. Dado que la demanda continúa fuerte, los precios se mantienen elevados. En este contexto, Fitch estima que el margen de EBITDA de Siderar podría mantenerse superior al 20%. 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. Siderar conforma el grupo Ternium, productor líder en Latinoamérica. Ternium -Grupo Techint- es el principal accionista de Siderar con el 60.9% del capital, y el resto se reparte entre el personal (5.1%) 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.