

Fitch Argentina confirma en AA(arg) a Siderar

31 de enero 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 económico-financiera de Siderar, su posición de liderazgo en el mercado local, su capacidad exportadora y su conservador nivel de apalancamiento (deuda/EBITDA 0.5x a sep'07). La compañía se destaca por ser un productor de bajos costos, dada la eficiencia de sus operaciones y el adecuado acceso a sus insumos. 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 sep'07 Siderar presenta una sólida posición de liquidez y una conservadora estructura de capital. La deuda financiera descendió a US\$ 215 MM (concentrada en el corto plazo) a partir de la precancelación del préstamo obtenido en la compra de Hylsamex, mientras que la caja y equivalentes ascendió a US\$ 200 MM. Siderar forma parte de Ternium, compañía líder a nivel regional que agrupa las tenencias de Techint en empresas de aceros planos y largos de Latinoamérica. Esto le otorga la posibilidad de obtener sinergias con sus otras compañías operativas, Sidor, Hylsamex y Grupo IMSA (esta última adquirida en jul'07). A partir de la adquisición de IMSA, Ternium obtiene una importante posición de liderazgo en México, amplía su acceso al mercado de Estados Unidos y aumenta su participación en productos de alto valor agregado. Esta adquisición significó un incremento en el nivel de endeudamiento de Ternium, principalmente en cabeza de sus subsidiarias mexicanas. No obstante, su ratio deuda/EBITDA se mantenía en niveles adecuados (1.3x a sep'07), y se espera que se reduzca a partir de la venta de activos no estratégicos en dic'07. Ternium planea fusionar Hylsamex e IMSA, a partir de lo cual Siderar quedará con una participación del 28.7% en la sociedad continuadora. En los últimos años, Siderar operó en un entorno competitivo favorable, a partir de una fuerte demanda local e internacional que le permitió capitalizar precios máximos 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. A pesar de la disminución registrada en los últimos dos años, el EBITDA se mantiene en valores elevados: US\$ 470 MM durante el año móvil a sep'07, con un margen sobre ventas que se redujo al 24%. Siderar continúa ejecutando su plan de inversiones con el fin de aumentar su capacidad de producción a 4 millones de toneladas de acero crudo hacia 2010. 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, junto con las compañías operativas Sidor en Venezuela, e Hylsamex y Grupo IMSA en México. 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. Contactos: Fernando Torres - Cecilia Minguillón: 5411-5235-8100.