

Fitch Argentina confirma en AA(arg) a Siderar

11 de julio de 2007

Fitch Argentina confirma en AA(arg) la calificación de emisor otorgada a Siderar, asignándole Perspectiva Estable. Asimismo, confirma en Categoría 1 la calificación de sus acciones. La calificación contempla la solidez económico-financiera de Siderar, su posición de liderazgo en el mercado local, su capacidad exportadora y su conservadora estructura de capital. Siderar se destaca por ser un productor de bajos costos a partir de la eficiencia de sus operaciones y el acceso a sus insumos, que le permiten registrar márgenes de rentabilidad superiores al promedio de la industria. A su vez, la conformación de Ternium provoca que Siderar pase a integrar una empresa líder a nivel regional y obtenga sinergias con sus otras compañías operativas, Sidor e Hylsamex. Actualmente, Ternium posee un sólido perfil financiero, dado que cuenta con deuda neta negativa. El reciente acuerdo para adquirir a la compañía mexicana IMSA podría aumentar el apalancamiento consolidado de Ternium a alrededor de 1.5x de deuda/EBITDA, el cual se considera adecuado. En este sentido, la estrategia de expansión de Ternium a través de adquisiciones con deuda, implica un riesgo eventual en cuanto al nivel de endeudamiento del grupo. La calificación también considera la volatilidad que presenta el sector siderúrgico. Tal volatilidad ocurre como consecuencia de las variaciones en sus precios, en el costo de sus insumos y, en el mercado local, de la fuerte dependencia 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. Por otra parte, Fitch considera que en caso de que su inversión en Sidor se vea afectada por el contexto político de Venezuela, esto no impactaría en la calificación de Siderar. Siderar posee un sólido perfil crediticio que se manifiesta en una relación deuda financiera/EBITDA de 0.8x y coberturas de intereses de 13.5x a marzo'07. Fitch estima que en el entorno actual del sector, Siderar podría sostener márgenes de EBITDA de aproximadamente 25-30% y mantener una robusta capacidad de generación de fondos. A pesar de la concentración de los vencimientos de su deuda en 2007 y 2008 (US\$ 152 MM anuales), la generación de caja estimada le permitiría cubrir sus servicios de deuda y continuar con la realización de su plan de inversiones. Este último apunta a aumentar su capacidad de producción a 4 millones de toneladas de acero crudo hacia 2009. 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 el segundo semestre de 2005 dado el fuerte incremento en los precios de sus insumos. A pesar de una baja en el EBITDA de 2006, el mismo se mantuvo superior a los US\$ 500 millones, con un margen sobre ventas del 31% (39% en 2005). Por otra parte, la caída del margen en el primer trimestre del corriente año al 23.6% se debió al impacto de la parada programada del alto horno N°2 para su repotenciación y del laminador para la puesta en marcha de su ampliación, ambas concluidas en enero'07. 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 (Venezuela) e Hylsa (México). Ternium -Grupo Techint- es el principal accionista de Siderar con el 60.9% del capital, y el resto se reparte entre el personal (6.5%) y la Bolsa de Comercio de Bs. As. (32.6%). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Cecilia Minguillón (5411-5235-8100).