

Fitch Argentina confirma en AA(arg) la calificación de Acindar

27 de abril de 2007

Fitch Argentina confirma en Categoría AA(arg) la calificación de emisor otorgada a Acindar S.A. La calificación cuenta con Perspectiva Estable. La calificación refleja el sólido perfil crediticio de Acindar, dado a partir de su fuerte capacidad de generación de fondos y su conservadora estructura de capital. La calificación contempla el posicionamiento competitivo de la compañía y su eficiente estructura de costos que le permite obtener márgenes superiores al promedio internacional. A su vez, Fitch tiene en cuenta, por un lado, la volatilidad que presenta el sector siderúrgico, con variaciones en sus precios y en el costo de sus insumos, y por el otro, en el mercado local, la fuerte dependencia del sector a la evolución de la economía argentina. No obstante ello, Fitch considera que el perfil financiero actual de Acindar le permitiría afrontar una eventual baja en el ciclo de la industria. Acindar mejoró significativamente su flexibilidad financiera a partir de la cancelación de la totalidad de la deuda reestructurada, presentando holgados indicadores de protección crediticia y una fuerte posición de liquidez. A diciembre'06 registró un saldo de caja e inversiones corrientes de US\$216.5 millones, mientras que su deuda financiera sólo se conforma de las ONs Convertibles con un saldo actual de US\$ 7.6 millones. Fitch entiende que Acindar podría incrementar sus niveles de endeudamiento y mantener la calificación asignada, siempre que cuente con una estructura de deuda conservadora. En 2006 la compañía mantuvo un importante nivel de generación de fondos, obteniendo un flujo de caja operativo de US\$ 280 MM a partir del contexto favorable dado por la sostenida demanda local y un ciclo de precios históricamente altos. El flujo de caja se encontró levemente por debajo del record de US\$ 300 MM registrado en 2004 y 2005, debido a los fuertes incrementos en sus costos. El importante aumento en el precio del mineral de hierro desde el segundo trimestre de 2005 y la tendencia creciente en los costos salariales y de energía, conjuntamente con precios siderúrgicos estables, impactó en el margen de EBITDA de Acindar durante el 2006 (30% vs 37% en 2005). Fitch estima que con la actual estructura de costos la compañía podría mantener márgenes normalizados del orden del 25-30%, con una importante capacidad de generación de fondos. Acindar cuenta con una conservadora estructura de capital a partir del bajo nivel de deuda; posee deuda neta negativa y un nivel de capitalización del 2.0%. Luego de la cancelación de su deuda financiera, la generación de fondos de Acindar se aplicó a inversiones tendientes a aumentar la capacidad de producción, a distribución de dividendos, y al otorgamiento de un préstamo una compañía del grupo. Acindar es el principal productor integrado de aceros no planos del país con una capacidad de producción de 1.4 MM de toneladas de acero crudo. Abastece en el mercado local a los sectores de la construcción, industria y agro, y cuenta, además, con presencia internacional. Desde el año 2004, Acindar es controlada por la compañía brasilera Belgo Siderurgia S.A. (65.4% del capital a la fecha), perteneciente al Grupo Arcelor. Durante el 2006, Arcelor fue adquirida por Mittal Steel, conformando el mayor grupo siderúrgico del mundo. El resto del capital de Acindar cotiza en la Bolsa de Buenos Aires. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5235-8100).