

# Fitch asigna AA-(arg) a Acindar y retira la calificación del saldo de las ONs por US\$100MM luego de su cancelación

27 de julio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 27 de Julio de 2006: Fitch Argentina asigna una calificación de emisor en Categoría AA-(arg) a Acindar, con perspectiva estable. A su vez, retira la calificación en Categoría D(arg) asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 100 MM (saldo pendiente US\$7.5 MM) luego de cumplido el APE, el cual hace efectiva la cancelación total de dichas ONs realizada en Abr'06. La calificación de emisor asignada refleja su sólido perfil crediticio a partir de una buena capacidad de generación de fondos y una conservadora estructura de capital. La calificación contempla el posicionamiento competitivo de Acindar y una eficiente estructura de costos que le permite obtener márgenes superiores al promedio internacional. Acindar mejoró fuertemente su flexibilidad financiera a partir de la cancelación de la totalidad de la deuda reestructurada, presentando holgados indicadores de protección crediticia (Deuda/EBITDA 0.2x a Mar'06). La calificación considera la volatilidad que presenta el sector siderúrgico, con variaciones en sus precios y en el costo de sus insumos, y en el mercado local la fuerte dependencia del sector al nivel de actividad económica. Fitch opina que de mantener una estructura de deuda conservadora, Acindar contaría con una adecuada flexibilidad para afrontar una eventual baja en el ciclo de la industria. La generación de fondos de Acindar se encuentra en niveles records, obteniendo un flujo de caja operativo superior a los US\$ 300 millones en los últimos dos años, a partir de la reactivación de la demanda interna, sumado a los altos niveles de precios internacionales. A fines de 2004 / principios de 2005 se registraron precios del acero en sus máximos históricos, observándose una disminución desde el segundo trimestre del año anterior, acompañada con una fuerte suba en el costo de sus principales insumos, que produjo que los márgenes de la Compañía comiencen a normalizarse. A Mar'06 Acindar registró un Margen de EBITDA del 32.6% respecto del 44.2% de Mar'05. Fitch estima que con la actual estructura de costos la Compañía podría mantener Márgenes de alrededor del 30%, superiores a los históricos. A la fecha, Acindar muestra una conservadora estructura de capital, habiendo cancelado la totalidad de la deuda reestructurada. La deuda se limita a las ONs Convertibles, las cuales desde Ene'06 se están convirtiendo mayoritariamente en acciones disminuyendo su saldo a US\$ 16 MM. A Mar'06 la posición de caja ascendía a US\$ 290 MM. A partir de la cancelación de la deuda reestructurada, la generación de fondos está siendo aplicada a inversiones tendientes a aumentar la capacidad de producción, distribución de dividendos y el otorgamiento de un préstamo a la Compañía CST de Brasil, integrante del grupo Arcelor. 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, abasteciendo en el mercado local a los sectores de la construcción, industria y agro; y contando además con presencia internacional. Desde el 2004, Acindar es controlada por la Compañía brasilera Belgo Siderurgia S.A. (65.8% del capital a la fecha), perteneciente al Grupo Arcelor que actualmente se está fusionando con Mittal Steel conformando el mayor grupo siderúrgico del mundo. La participación de Belgo en Acindar se encuentra variando en función de la conversión de ONs Convertibles. 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](http://www.fitchratings.com.ar)  
Contactos: Fernando Torres, Cecilia Minguillon (5235-8100).