

Fitch Argentina confirma en D(arg) a las ONs no canjeadas de Acindar

3 de mayo de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de Mayo de 2006: Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) la calificación de las ONs por US\$ 100 MM de Acindar S.A. (saldo pendiente de adhesión al APE US\$7.5 MM). La calificación asignada a esta emisión responde a que Acindar aún no ha completado la reestructuración de las ONs. Si bien el 28-04-06 Acindar realizó pagos a través de excedentes de caja cancelando el total de la deuda reestructurada, queda un saldo de US\$ 7.5 MM que no aceptó el Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") presentado en Dic'03, y sobre los cuales Acindar efectuó el depósito de los fondos hasta tanto los acreedores vayan adhiriendo al APE. Fitch Argentina entiende que la Compañía registra una sustancial mejora en su perfil crediticio que se consolidará con el cierre definitivo de la reestructuración de la deuda. Esta mejora se ve reflejada en una estructura de capital conservadora a partir de una importante disminución de su deuda, y en sólidos indicadores de protección crediticia que le otorgan flexibilidad para afrontar una eventual baja en el ciclo de la industria. A su vez, Fitch Argentina contempla el posicionamiento competitivo de Acindar y la eficiencia de sus operaciones que le permite obtener márgenes superiores al promedio internacional. Sin embargo, la emisión calificada continuará en Categoría D(arg) hasta que se confirme la homologación del APE o la adhesión del 100% de los acreedores. El proceso de APE fue homologado en Ago'04 en primera instancia, en Nov'05 los acreedores impugnantes desistieron de sus apelaciones, quedando pendiente de resolución una apelación realizada por Acindar contra la decisión del juez de condicionar la homologación. Entre Dic'03 y Abr'06 Acindar canceló la totalidad de la deuda reestructurada a partir de excedentes de caja disponibles debido a la fuerte mejora en su generación de fondos por el contexto favorable del sector. A la fecha, la deuda de Acindar se limita a las ONs Convertibles las cuales desde Ene'06 se están convirtiendo mayoritariamente en acciones disminuyendo su saldo a US\$ 17.2 MM. A partir de la reactivación de la demanda interna y los altos niveles de precios internacionales, el flujo de caja operativo de Acindar superó los US\$300 MM en los últimos dos años. En 2005 el Margen de EBITDA disminuyó al 37% respecto del nivel record del 45% obtenido en 2004, por efecto de un importante incremento en los costos de insumos. Fitch estima que los márgenes de la Compañía tenderán a niveles "normalizados" de alrededor del 30%. Acindar es el principal productor integrado de aceros no planos del país con una capacidad de producción de 1.35 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 año 2004, Acindar es controlada por la Compañía brasilera Belgo Siderurgia S.A. (66.13% del capital a la fecha), perteneciente al Grupo Arcelor, uno de los mayores grupos siderúrgicos a nivel mundial. La participación de Belgo en Acindar está variando en función de la conversión de ONs Convertibles. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5235-8100).