

Fitch confirma en AA(arg) a Siderar, manteniendo las acciones en Categoría 1

2 de mayo de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de Mayo de 2006: 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 asignada responde a la solidez económico-financiera que evidencia Siderar, su sólida posición competitiva a partir de la eficiencia de sus operaciones, y su adecuada estructura de capital. La calificación contempla la volatilidad que presenta el sector siderúrgico, con fuertes vaivenes de precios. Si bien en 2005 (especialmente en el primer semestre) se registró un escenario de precios máximos, Fitch Argentina estima que la Compañía mantendría un sólido desempeño económico-financiero incluso en un contexto de caída de precios. Dado que Siderar contaba con un muy bajo apalancamiento, Fitch entiende que el aumento en su nivel de deuda en US\$ 380 MM para financiar parte de la compra de la siderúrgica mexicana Hylsamex le permite mantener un perfil crediticio consistente con su actual calificación (Deuda / EBITDA: 0.7x). En Ago'05 el Grupo Techint adquirió Hylsamex en US\$ 2,095 MM, participando Siderar en la compra de un 29.75% de esta Cía. La porción adquirida por Siderar fue financiada mediante la deuda mencionada y con caja propia por US\$248 MM. La adquisición de Hylsamex y la creación de Ternium para consolidar las Compañías de aceros planos y largos del Grupo Techint (Siderar, Hylsamex y Sidor) le permitirá a Siderar beneficiarse de sinergias entre las Compañías y obtener fondos vía pagos de dividendos de Hylsamex. Si bien el endeudamiento de Siderar, así como los compromisos indirectos vía requerimientos de dividendos para hacer frente a la financiación obtenida por Ternium en la adquisición de Hylsamex, podrían ejercer una potencial presión sobre el perfil crediticio de la Compañía, estos compromisos son consistentes con su nivel de generación de fondos, estimándose un EBITDA de alrededor de US\$400/450 millones en los próximos 2 a 3 años. A partir de la oferta pública inicial realizada por Ternium en la Bolsa de Nueva York que le permitió captar fondos por aprox. US\$ 500 MM, los cuales se destinaron al repago de deuda, se reduce el nivel de requerimientos de fondos por parte de Ternium a sus subsidiarias (incluida Siderar). El excelente entorno competitivo en el que operó Siderar durante el 2004 y principios de 2005 le permitieron obtener niveles de generación de fondos y márgenes operativos record (Márgenes de EBITDA de alrededor del 45% en 2004). Tal lo previsto por Fitch, en 2005 el nivel de EBITDA fue similar al registrado el año anterior (alrededor de US\$570 MM) a pesar del impacto negativo en el margen (39%) por el fuerte incremento en los precios de sus principales insumos y los menores precios siderúrgicos del segundo semestre del año. Fitch entiende que los márgenes tenderían a normalizarse hacia niveles del 35 / 30%. De mantenerse los niveles de precios y costos actuales, y asumiendo volúmenes de ventas crecientes a partir del plan de inversiones, se estima que Siderar obtendría un flujo de fondos libre luego de inversiones e impuestos que le permitirá afrontar las amortizaciones de capital e intereses que surgen de su nueva estructura de deuda y contar con excedentes de caja para distribuir dividendos. En un escenario con caída de precios disminuiría la flexibilidad de la Compañía para distribuir dividendos e incluso podría requerir financiar un porcentaje menor de su plan de inversiones destinado a incrementar su capacidad de producción a 4 millones de toneladas en 4 años. Siderar fue creada en 1993, constituyendo el mayor productor local integrado de acero con una capacidad instalada de 2.8 millones de toneladas de acero crudo. La Compañía produce aceros planos en una amplia gama de productos revestidos y no revestidos, que destina al mercado local donde posee un 90% de participación, y a los mercados internacionales. Siderar es controlada por Ternium (56.07%) -Grupo Techint-, siendo también accionistas el personal (8.1%) y CVRD (4,9%), cotizando el resto en la Bolsa de Bs. As. El informe correspondiente se encuentra disponible en el

website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-5235-8100).