

Fitch Argentina confirma en D(arg) la calificación de ONs de Acindar

21 de diciembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 21 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 100 MM de Acindar S.A. La calificación asignada responde a que Acindar aún no ha completado la reestructuración de su deuda financiera. A la fecha queda un saldo de US\$ 8.2 MM que no aceptó el Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") presentado en Dic'03. 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. Una vez confirmada la homologación del APE o cancelada la totalidad de la deuda reestructurada, Fitch revisará la calificación conforme la nueva estructura de deuda. En Nov'05 los acreedores impugnantes adhirieron al APE, quedando pendiente su homologación en firme. A su vez, teniendo en cuenta los pagos que debe realizar Acindar por excedentes de fondos, en Abr'06 se cancelaría la totalidad de su deuda en proceso de reestructuración, hecho que podría ser anterior a la homologación definitiva del APE. Acindar se encuentra amortizando capital en función del acuerdo de reestructuración, quedando como pagos a cuenta a quienes aún no adhirieron al APE. Entre Dic'03 y Oct'05 Acindar amortizó alrededor de US\$ 183 MM a partir de excedentes de caja disponibles debido a la fuerte mejora en su generación de fondos por el contexto favorable del sector, presentando a la fecha deuda financiera neta negativa. 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 2004, estimándose que alcance valores similares en 2005. En el corriente año se encuentra registrando márgenes inferiores respecto del record alcanzado en 2004 (Margen de EBITDA del 45%) 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 en un 72.6% por Belgo Siderurgia S.A., propiedad de la Compañía brasilera Belgo Mineira perteneciente al Grupo Arcelor, uno de los mayores grupos siderúrgicos a nivel mundial. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5235-8100).