

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

21 de septiembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 21 de Septiembre 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 no ha completado la reestructuración de su deuda financiera, quedando un saldo de US\$ 10.2 MM a Jun'05 que aún no aceptó el Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") presentado en Dic'03. Si bien en Ago'04 el APE fue homologado por el juez, aún no obtuvo sentencia en firme debiendo resolverse las apelaciones presentadas. A Jun'05 el porcentaje de aceptación alcanzaba el 95% del total de deuda reestructurada. Acindar se encuentra amortizando capital en función del acuerdo de reestructuración a quienes ya adhirieron al APE, mientras que realiza pagos a cuenta a quienes aún no adhirieron. Entre Dic'03 y Abr'05 amortizó alrededor de US\$ 170 MM a partir de excedentes de caja disponibles debido a la fuerte mejora en su generación de fondos por el contexto favorable del sector, estimándose que la deuda en reestructuración podría cancelarse totalmente el año próximo. A través de las cancelaciones mencionadas, las Obligaciones Negociables calificadas disminuirían su saldo a aprox. US\$ 11 MM considerando los pagos a cuenta a quienes no aceptaron el APE. La Compañía se encuentra tramitando la emisión de una primera serie de ONs por US\$9.1 MM destinadas a canjear el saldo de ONs que ya adhirió al APE, mientras que la segunda serie por US\$ 2.1 MM podría emitirse una vez que se homologue definitivamente el APE. Con las cancelaciones efectuadas, a Jun'05 la deuda de Acindar se redujo a US\$ 131 MM conformados por deuda en reestructuración por US\$42.8 MM y ONs Convertibles por US\$ 82.4 MM emitidas como parte de la reestructuración de la deuda. A esa fecha, la Compañía contaba con caja e inversiones corrientes por US\$ 168 MM presentando deuda neta negativa. Fitch Argentina entiende que la Compañía registra una importante 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 acorde con su generación de fondos y el carácter cíclico 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, Fitch revisará la calificación conforme la nueva estructura de deuda. Durante los últimos 3 años, los ingresos y la generación de fondos de Acindar evidenciaron una tendencia fuertemente creciente conforme la reactivación de la demanda interna motorizada por el crecimiento de la construcción, sumado a los altos niveles de precios internacionales por la creciente demanda de China. En este contexto, la generación de fondos de 2004 superó los US\$300 MM, obteniendo un Margen de EBITDA record del 45%. Por su parte, en el primer semestre de 2005 el flujo de caja operativo superó los US\$ 170 MM y si bien se prevé una disminución en el segundo semestre por el fuerte aumento en los costos de los insumos conjuntamente con menores precios del acero, la generación de fondos del ejercicio se encontraría en niveles similares a los del año anterior. 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. Actualmente, Acindar es controlada en un 72.7% por Belgo Siderurgia S.A. (propiedad de Belgo Mineira perteneciente al Grupo Arcelor), luego del ejercicio de la opción de compra de las acciones pertenecientes a la familia Acevedo y la conversión de las ONs Convertibles conjuntamente con el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones asociadas a dichas ONs en el año 2004. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5235-8100).