

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

23 de junio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 23 de Junio 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 Compañía suspendió los pagos de capital e intereses en Dic'01, habiendo encarado un proceso de reestructuración de su deuda por aprox. US\$ 280 MM y \$ 130 MM, que contempló durante el 2003 la recompra de deuda en dólares, cancelación de deuda bancaria en pesos, y la presentación en Dic'03 de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE") por US\$ 254 MM a 9 años de plazo. Como parte de la reestructuración, Acindar emitió ONs convertibles por US\$ 80 MM en Feb'04 (41% suscriptas por Belgo Mineira). El APE, homologado por el juez en Ago'04, aún no obtuvo sentencia en firme debiendo resolverse las apelaciones presentadas. A Mar'05 el porcentaje de aceptación alcanzaba el 95% del total de deuda. Acindar se encuentra amortizando capital a quienes ya adhirieron al APE, mientras que realiza pagos a cuenta a quienes aún no adhirieron (tenedores de ONs por US\$ 10.6 MM). Entre Dic'03 y Abr'05 amortizó alrededor de US\$ 170 MM a partir de excedentes de caja debido a la fuerte mejora en su generación de fondos, estimándose la cancelación definitiva de la deuda reestructurada en 2006. A través de las cancelaciones mencionadas, las Obligaciones Negociables calificadas redujeron su saldo a aprox. US\$ 19 MM sin considerar los pagos a cuenta por US\$ 8.5 MM a quienes no aceptaron el APE. Estos títulos serían canjeados por nuevas ONs de obtenerse la homologación definitiva. A Mar'05 el saldo de deuda era de US\$ 187 MM, correspondiente a deuda en reestructuración por US\$ 99.1 MM y ONs Convertibles por US\$ 82.5 MM; mientras que el saldo de caja ascendía a US\$ 238 MM. En Abr'05 la Compañía amortizó capital por US\$ 58 MM, reduciendo el saldo de deuda reestructurada a US\$ 43.3 MM. Por otra parte, el 30-03-05 la Compañía pagó dividendos por US\$ 112.5 MM. 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, sumado a los altos niveles de precios internacionales. La generación de fondos de 2004 superó los US\$ 300 MM, obteniendo un Margen de EBITDA del 45%. En el primer trimestre de 2005, el flujo de caja operativo ascendió a US\$ 88 MM, si bien se prevé que el mismo podría disminuir en los próximos trimestres a partir del impacto de las subas de precios del mineral de hierro de aprox. el 90%. Fitch Argentina estima que las subas en los precios de sus insumos tendrían un impacto en el Margen de EBITDA de la Compañía durante el corriente año, si bien se mantendrían superiores a un Margen "Normalizado" estimado en 30% / 35% por el favorable ciclo de precios. El mayor nivel de EBITDA, sumado a la disminución de su deuda financiera, le permitió mejorar progresivamente sus ratios de protección crediticia, presentando a Mar'05 años de repago de la deuda con EBITDA de 0.6x. Fitch Argentina entiende que la Compañía registró 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. Fitch Argentina mantendrá en Categoría D(arg) las ONs incumplidas hasta tanto sean canjeadas por nuevas ONs. Una vez confirmada la homologación, Fitch Argentina revisará la calificación conforme la nueva estructura de deuda. En el corriente año, la Compañía lanzó un plan de inversiones por aprox. US\$ 150 MM en un plazo de dos a tres años destinado a aumentar su capacidad de producción y optimizar sus instalaciones. A su vez, en May'05 anunció la potencial venta al Grupo Techint del negocio de tubos, el cual representa el 12.1% de sus ingresos, apuntando de esta manera a focalizarse en el segmento siderúrgico y trefilados (alambres). Acindar es el principal productor integrado de aceros no planos de Argentina, abasteciendo en el mercado local principalmente a los sectores de construcción, industria y agropecuario; 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 en May'04, sumado al ejercicio de las opciones de suscripción de acciones asociadas a dichas ONs en Oct'04. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar
Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5235-8100).