

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

3 de mayo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 3 de Mayo de 2005: Fitch Argentina confirma en Categoría AA(arg), con Perspectiva Estable, la calificación de emisor asignada a Siderar. Asimismo, confirma la calificación de acciones en Categoría 1. La calificación asignada responde a la solidez económico-financiera que evidencia Siderar, su sólida posición competitiva a partir de la eficiencia de sus operaciones, sumado a su conservadora estructura de capital afianzada por el completo pago en Sep'04 de la deuda reestructurada. En Mar'03, Siderar alcanzó un acuerdo de reestructuración por US\$ 473.6 MM de deuda financiera a 5 años de plazo, y dado el fuerte crecimiento de su generación de fondos, precanceló la totalidad de la misma en un año y medio. La calificación contempla la volatilidad que presenta el sector siderúrgico, con fuertes vaivenes de precios. Si bien en la actualidad, la industria presenta un ciclo muy favorable, Fitch Argentina estima que el desempeño económico-financiero de Siderar se mantendría incluso en un contexto de caída de precios. A su vez, la calificación contempla que eventualmente Siderar podría tomar nuevo financiamiento, siempre que mantenga una estructura de capital conservadora dada la característica cíclica de la industria. El año 2004 presentó para Siderar un excelente entorno competitivo, combinándose la recuperación de la economía argentina con precios internacionales del acero en sus máximos históricos, a partir del aumento de la demanda mundial, principalmente proveniente de China. Esto se tradujo en un nivel de EBITDA de US\$ 560 MM, operando a plena capacidad y obteniendo Márgenes Operativos en niveles record (Margen de EBITDA a Dic'04 del 45%). El aumento del 40% en el precio de venta promedio del período permitió absorber los incrementos de costos de insumos y fletes, el aumento en los costos de energía y mano de obra. No obstante, en el 2005 se observa un aumento de precios significativo en sus principales insumos (mineral de hierro y carbón) que no podría trasladarse en su totalidad a los precios al consumidor, impactando en los Márgenes de Siderar que comenzarían a normalizarse. Fitch Argentina estima que un Margen de EBITDA "normalizado" para Siderar rondaría el 30%, superior al promedio de empresas del sector. A fin de afrontar la creciente demanda local e incrementar su participación en los mercados internacionales, en el corriente año Siderar lanzó un plan de inversiones destinado a incrementar su capacidad de producción a 4 millones de toneladas de acero. El plan demandará US\$ 680 MM en el período 2005-2008 y será financiado principalmente con la propia generación de fondos de Siderar y eventualmente con préstamos de los proveedores de las máquinas. El aumento de capacidad permitirá a Siderar incrementar su generación de fondos en función de un mayor volumen de ventas y la obtención de economías de escala. El mismo apunta a acompañar la creciente evolución del mercado doméstico y mantener cierta capacidad exportable. Siderar fue creada en 1993, constituyendo el mayor productor local integrado de acero con una capacidad instalada de 2.6 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 el Grupo Techint (50.7%), siendo también accionistas el personal (8.8%), Usiminas (5,3%) 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).