

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

26 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 26 de Abril de 2005: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 100 millones 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. El APE, homologado por el juez en Ago'04, aún no obtuvo sentencia en firme debiendo resolverse las apelaciones presentadas. A Dic'04 el porcentaje de aceptación alcanzaba el 95.5% 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. Entre Dic'03 y Oct'04 canceló alrededor de US\$ 113 MM a partir de excedentes de caja debido a la fuerte mejora en su generación de fondos por el contexto favorable del sector. En Abr'05 Acindar amortizará US\$ 56 MM, y estaría cancelando la deuda reestructurada aproximadamente en 2006. A través de las cancelaciones mencionadas, las ONs vigentes se redujeron a US\$ 31.2 millones sin considerar los pagos a cuenta de quienes no aceptaron el APE por US\$ 6.1 MM. Estos títulos serían canjeados por nuevas ONs de obtenerse la homologación definitiva del APE. Como parte de la reestructuración, Acindar emitió ONs convertibles por US\$ 80 MM en Feb'04 (41% suscriptas por Belgo Mineira). A Dic'04, el saldo de deuda era de US\$ 194 MM (incluye ONs convertibles), manteniendo un nivel de caja de US\$ 262 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 Compañía se encuentra operando a plena capacidad, obteniendo niveles record de producción. La generación de fondos de 2004 superó los US\$ 300 millones, obteniendo un Margen de EBITDA del 45%. Sin embargo, los incrementos estimados en el mineral de hierro, energía, entre otros, para el corriente año tendrían un impacto en el Margen de la Compañía, previéndose que se "normalice" en niveles del 30% / 35%. El mayor nivel de EBITDA, sumado a la disminución de su deuda financiera, le permitió mejorar progresivamente sus ratios de protección crediticia, presentando a Dic'04 coberturas de intereses de 20x y años de repago de la deuda con EBITDA de 0.6x. Estos ratios se encuentran por sobre la media de Compañías siderúrgicas de América Latina. 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 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. 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 BMP Siderurgia S.A. (grupo Belgo Mineira), 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).