

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

1 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 1 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina confirma en la Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 100 millones de Acindar S.A. (vigentes US\$ 53.8 MM). La Compañía suspendió los pagos de capital e intereses en Dic'01, habiendo encarado un proceso de reestructuración de deuda, que contempló la presentación en Dic'03 de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial ("APE"), y la emisión en Feb'04 de ONs convertibles por US\$ 80 MM. Estas últimas fueron suscriptas US\$ 33 MM por Belgo Mineira, US\$10.3 MM en canje de ONs simples en poder de terceros y US\$ 36.7 MM por accionistas minoritarios. De esta forma, el monto de ONs simples en circulación calificadas por Fitch Argentina se redujo a US\$ 53.8 MM, de las cuales US\$ 16.4 MM aún no adhirió al APE. A Jun'04, el grado de adhesión al "APE" alcanza el 93.6% del total de deuda, y el 69.5% considerando las ONs calificadas. Estos títulos serán canjeados por nuevas ONs una vez que se obtenga la homologación definitiva del APE. Sin embargo, Acindar comenzó a amortizar capital en función del acuerdo de reestructuración a quienes ya adhirieron al APE. Fitch Argentina mantendrá bajo seguimiento los avances de los procedimientos legales correspondientes, y oportunamente emitirá una opinión sobre la futura estructura de deuda. De concluir exitosamente el acuerdo de reestructuración, Acindar mejoraría significativamente su perfil crediticio, reflejando una estructura de capital acorde con su generación de fondos y el carácter cíclico de la industria. El acuerdo de reestructuración contempla la amortización del capital en 18 cuotas iguales semestrales (9 años), con un interés del 4% durante los primeros dos años, y luego a LIBOR más un spread creciente entre 200 y 300 puntos básicos. Adicionalmente, se acordó una cláusula de precancelación obligatoria de capital, si la caja acumulada por Acindar supera un determinado nivel. Entre Dic'03 y Abr'04 la Compañía canceló aprox. US\$ 109 MM correspondientes a los dos primeras cuotas de capital e intereses y a la precancelación de capital por el exceso de caja acumulado. De esta forma, el vencimiento final de la deuda se redujo desde el 2012 al 2009, y continuará disminuyendo a medida que continúen las precancelaciones de capital por la operación de esta cláusula. A Jun'04, la deuda de Acindar era de US\$220.7 MM, incluyendo las ONs Convertibles por US\$ 80 MM. A esa fecha, Acindar registra un saldo de caja e inversiones corrientes por US\$188.5 MM. A su vez, el ejercicio de las opciones de suscripción de acciones por parte de Belgo Mineira en Oct'04 significó un ingreso de fondos por aprox. US\$ 40 MM si bien parte de los mismos fueron destinados a cancelar deuda con Belgo Mineira. A Jun'04 continuó la tendencia creciente en los ingresos y en la generación de fondos de Acindar observada durante el año anterior. La Compañía se encuentra operando a plena capacidad, obteniendo niveles record de producción de acero. El entorno macroeconómico en el que opera la Cía., a partir de la recuperación 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, le permitió incrementar fuertemente su generación de fondos, obteniendo un EBITDA de aprox. US\$ 135 MM en el período Ene-Jun'04. El mayor nivel de EBITDA, sumado a la disminución de su deuda financiera, le permitió mejorar progresivamente sus ratios de protección crediticia, presentando a Jun'04 coberturas de intereses de 15.7x y años de repago de la deuda con EBITDA de 0.8x. A su vez, el ratio deuda financiera/capitalización se redujo al 38.4%. 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Ana

Paula Ares (5411-4327-2444).