

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

13 de julio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 13 de Julio 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 presentado a la Justicia el 18/12/03 un "APE" suscripto con acreedores representativos del 75% de su deuda, que se encuentra pendiente de homologación judicial. A la fecha, el grado de adhesión al "APE" supera el 90%. Fitch Argentina mantendrá bajo seguimiento los avances de los procedimientos legales correspondientes, y oportunamente emitirá una opinión sobre la futura estructura de deuda de la Compañía. De concluir exitosamente el acuerdo de reestructuración, Acindar mejoraría significativamente su perfil crediticio, reflejando una estructura de capital acorde con su generación de fondos. 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 2008, y continuará disminuyendo a medida que continúen las precancelaciones de capital por la operación de esta cláusula. A Mar'04, la deuda de Acindar ascendía a US\$ 260 MM. Este monto no incluye las ON Convertibles por US\$ 69.2 MM convertidas por Belgo Mineira en May'04, pero sí tiene en cuenta las ON Convertibles por US\$ 80 MM emitidas en Feb'04 como parte de la reestructuración de deuda. Estas ONs son convertibles a opción del tenedor desde Ene'06 hasta su vencimiento en Feb'13. Devengan un interés del 3% anual pagaderos en efectivo y 3% pagadero mediante nuevas ONs convertibles. Belgo Mineira suscribió un 41.3% de dichas ONs. A su vez, US\$ 18.6 MM fueron suscriptas en canje de ONs simples, reduciendo las ONs simples en circulación a US\$ 53.8 MM. Durante el 2003, la Compañía operó a plena capacidad, obteniendo su record histórico de producción de acero. La mejora del entorno macroeconómico en el que opera la Cía., a partir de la recuperación de la demanda interna y de los buenos niveles de precios internacionales, le permitió incrementar fuertemente su generación de fondos, obteniendo un EBITDA de aprox. US\$ 175 MM. En el primer trimestre a Mar'04 continuó la evolución positiva del volumen de ventas al mercado local (83% del total), y la suba de precios registrada tanto en las ventas locales como en las exportaciones (+26% en promedio). Lo mencionado permitió obtener un nivel de EBITDA un 55% superior al del primer trimestre del ejercicio anterior. El mayor nivel de EBITDA, sumado a la disminución de su deuda, le permitió mejorar progresivamente sus ratios de protección crediticia, presentando a Mar'04 coberturas de intereses de 12.3x y años de repago de la deuda de 1x. 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. Desde Dic'00, los accionistas principales de Acindar eran Belgo Mineira Uruguay (Belgo), perteneciente al grupo europeo ARBED, y la Familia Acevedo (20.4% del capital c/u). El 7/5/04 Belgo anunció el ejercicio de la opción de compra de las acciones pertenecientes a la familia Acevedo y la conversión de las ONs Convertibles emitidas en May'01, pasando a controlar el 66% de la Compañía. La totalidad de las acciones pertenecientes al grupo Belgo Mineira fueron transferidas a la Compañía BMP Siderurgia S.A. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-4327-2444).