

Fitch Argentina confirma la calificación de Siderar en AA(arg)

28 de junio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de Junio de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación nacional del Programa de ONs por US\$ 250 MM de Siderar S.A. (US\$ 40.4 MM actualmente en circulación) en Categoría AA(arg), asignándole Perspectiva Estable. La calificación asignada a la Compañía responde a la solidez económico-financiera alcanzada a partir de la importante mejora en su performance operativa y la conservadora estructura de capital que presenta luego de la fuerte disminución de su deuda financiera. El perfil crediticio de Siderar mejoró significativamente con la reestructuración de la deuda en Mar'03 y posteriores cancelaciones de capital por US\$ 277.5 MM realizadas entre Mar'03 y Mar'04, que representaron el 58.5% de la deuda reestructurada. A Mar'04 el saldo de deuda se redujo a US\$ 212 MM, mientras que el saldo de caja e inversiones corrientes ascendió a US\$ 242 MM, presentando deuda financiera neta negativa. Siderar presenta una holgada capacidad de pago en función del fuerte incremento en su generación de fondos -EBITDA de aprox. US\$370MM a Dic'03-. Lo mencionado, se explica por el favorable 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 impulsados por la demanda de China. Durante el 2003, Siderar logró su record en términos de producción y volúmenes de ventas. Asimismo, el Margen de EBITDA del 40%, también representó un máximo histórico. El mismo refleja ingresos dolarizados, mientras que alrededor del 30% de sus costos se encuentran denominados en pesos. Además, influyó en la mejora del margen, la mayor participación de las ventas locales con superior margen de contribución y la sostenida mejora de los precios internacionales. En el primer trimestre a Mar'04 continuó la evolución creciente de las ventas de Siderar a partir de un incremento del volumen (+8% respecto de Mar'03) y del creciente nivel de precios (aprox.+23% estimado en US\$). Este aumento de precios acompañó los fuertes incrementos de costos de insumos y fletes, manteniéndose los márgenes en niveles similares respecto del año anterior. El aumento del volumen se explica por la tendencia creciente de la demanda local, ascendiendo la participación de las ventas al mercado interno al 68% en el trimestre. El creciente nivel de EBITDA, sumado a la disminución de la deuda financiera, le permitió a Siderar mejorar significativamente sus ratios de protección crediticia, presentando a Mar'04 coberturas de intereses con EBITDA de 24.6x y años de repago de la deuda con EBITDA anualizado de 0.5x. Asimismo, el ratio deuda financiera / capitalización se redujo a 25.7%. A partir de la disminución de la deuda financiera por la cláusula de "Excesos de Caja" que contempla el acuerdo de reestructuración, Siderar redujo el vencimiento final de la misma hasta Sep'07. Ante el actual escenario de demanda y precios se espera que Siderar continúe generando excesos de caja que se aplicarán a nuevas precancelaciones de capital por la operación de la cláusula mencionada. La calificación asignada contempla que eventualmente Siderar podría tomar nuevo financiamiento, siempre que mantenga una estructura de capital conservadora. Siderar fue creada en 1993, y es actualmente el mayor productor local integrado de acero, con una capacidad instalada de 2.4 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 (10%), Usiminas (5,3%) y CVRD (4,9%), cotizando el 29.1% 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 (5411-4327-2444).