

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

2 de enero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de Enero 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\$ 72.7 MM). La Compañía suspendió los pagos de capital e intereses desde Dic'01, habiendo iniciado la reestructuración de su deuda financiera. Recientemente suscribió un Acuerdo Preventivo Extrajudicial con sus principales acreedores representativos del 75% de la deuda, presentado el 18-12-03 para su homologación judicial (ver Comunicado de prensa del 22-12-03). Previamente, en May'03 Acindar finalizó una oferta de compra respecto de su deuda en dólares, adquiriendo US\$ 40 millones de valor nominal (US\$27.3MM correspondientes a ONs), con una quita del 30%. Adicionalmente, durante Junio y Julio de 2003 la Compañía canceló \$ 87 MM, correspondientes a deuda en pesos (con un descuento del 32.4%), y US\$ 25.7 MM, correspondientes a préstamos bancarios vencidos al 30/11/01, e intereses vencidos e impagos respecto de la deuda en dólares remanente luego de la Oferta de Compra. Los intereses se abonaron hasta Nov'01 a las tasas acordadas contractualmente, y entre Dic'01 y el 04/06/03 al 4% anual. Actualmente, la deuda de la Compañía asciende a aproximadamente US\$250 MM (incluye ONs por US\$72.7MM y préstamos con el IFC por US\$93 MM) y \$13 MM con Entidades Financieras locales. 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. Al 30-09-03, la Compañía acumuló caja e inversiones corrientes por aprox. US\$ 100 MM. El 30-12-03, Acindar destinó US\$ 70 MM y \$ 4.15 MM al pago de intereses entre Junio y Diciembre del corriente año, la primer cuota de capital y precancelación de capital por exceso de caja de acuerdo a los términos de la reestructuración. Asimismo, la propuesta de reestructuración contempla el aporte de US\$ 30 MM por parte de su accionista Belgo Mineira. A cambio de dicho aporte y de ciertos créditos que Belgo Mineira posee con la Compañía, la misma recibirá ONs convertibles por US\$ 55MM de un total de hasta US\$ 80 MM que emitirá Acindar, al 3% anual de intereses pagaderos en efectivo y 3% pagadero mediante nuevas ONs convertibles. De concluir exitosamente la reestructuración, Acindar reflejaría una estructura de capital acorde con sus posibilidades de repago. Fitch Argentina mantendrá bajo seguimiento los avances de los procedimientos legales correspondientes, y oportunamente emitirá una opinión sobre la futura estructura de deuda. Desde la devaluación, Acindar mejoró significativamente su generación de fondos, al poseer precios dolarizados, tanto en el mercado externo como en el mercado local. La baja en las ventas locales durante el 2002, fue compensada por mayores exportaciones, manteniendo su nivel de ventas. A Sep'03 (9 meses), la Compañía operó a plena capacidad, con un nivel de producción y ventas superior al de los últimos 5 años. En el período se recuperó la participación de las ventas domésticas en el total (71.2%), a partir de la mayor demanda interna, fundamentalmente debido a la reactivación de la actividad de la construcción que creció un 38%. A Sep'03, el nivel de EBITDA de Acindar ascendió a \$375.3MM, con un Margen sobre Ventas del 38.4%. Acindar es el principal productor integrado de aceros no planos de Argentina. Al 09/03, el 71% de sus ventas se dirigieron al mercado local, a los sectores de construcción, industria y agropecuario; destinando el resto de sus ventas a los mercados internacionales. Desde Dic'00, los accionistas principales de Acindar son Belgo Mineira Uruguay (BMU), perteneciente al grupo europeo ARBED, y la Familia Acevedo (20.4% del capital c/u). El 5.9% del capital está en manos de IFC, cotizando el resto de las acciones en la BCBA. 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).