

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

29 de octubre de 2010

Fitch Argentina confirmó en AA+(arg) la calificación de emisor otorgada a Siderar, con perspectiva estable. Asimismo, confirmó en Categoría 1 la calificación de sus acciones, basada en la alta liquidez de la acción y la muy buena capacidad de generación de fondos de la compañía. La calificación refleja el sólido perfil financiero de Siderar, dado su bajo apalancamiento y fuerte liquidez, que le permite mitigar el riesgo de volatilidad de la industria siderúrgica. La calificación considera el liderazgo de Siderar en el mercado local de aceros planos, su adecuada estructura de costos y su capacidad exportadora ante escenarios locales recesivos. Siderar muestra una importante capacidad de generación de fondos. El EBITDA se recuperó a partir del segundo semestre de 2009 en función de la recuperación de las ventas al mercado local tras la fuerte caída de demanda en el primer semestre de 2009. El EBITDA del año móvil a jun'10 ascendió a US\$ 508 MM y el flujo de fondos libre fue de US\$ 505 MM a partir de un efecto positivo por el ajuste de inventarios en los primeros meses, la reprogramación de su plan de inversiones y una distribución de dividendos de US\$ 100 MM. La fuerte generación de fondos le permitió alcanzar una holgada liquidez (US\$ 600 MM en caja e inversiones corrientes) y reducir al mínimo su deuda financiera. El ejercicio 2010 mostrará una recuperación de la demanda y precios por la mayor participación de las ventas locales y de productos de mayor valor agregado respecto de 2009, y por otra parte, se esperan elevados precios de los insumos y costos locales (salarios y energía) que presionarán sobre los márgenes de la compañía. El EBITDA se estima se ubique en torno a los US\$ 400/450 MM, con un margen de alrededor del 20%. El perfil financiero de Siderar es estable, a partir de su capacidad de generación interna de fondos y un nivel de apalancamiento conservador. Dado el bajo endeudamiento, Siderar podría incurrir en nueva deuda en caso de retomar sus planes de expansión, sin afectar su calidad crediticia. Siderar es el mayor productor de acero local integrado con una capacidad instalada de 2.8 millones de toneladas anuales. La compañía produce aceros planos en una amplia gama de productos que destina al mercado local donde posee más de un 90% de participación, y a los mercados internacionales. Las operaciones de Siderar se enmarcan dentro de Ternium (Grupo Techint), el cual le permite formar parte de un importante jugador en la industria siderúrgica regional. Ternium es el principal accionista de Siderar con el 61% del capital y a la vez posee una importante posición de liderazgo en México, a través de Ternium México. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Cecilia Minguillón Senior Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar