

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

24 de septiembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 24 de Septiembre de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación nacional del Programa de ONs por US\$ 250 MM de Siderar S.A. (US\$ 19.8 MM actualmente en circulación) en Categoría AA(arg), asignándole Perspectiva Estable. Asimismo, confirma la calificación de acciones en Categoría 1. La calificación asignada responde a la solidez económico-financiera que evidencia Siderar a partir de la importante mejora en su desempeño operativo 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\$ 377.5 MM realizadas entre Mar'03 y Jun'04. A Jun'04 el saldo de deuda se redujo a sólo US\$94.4 millones, mientras que el saldo de caja e inversiones corrientes ascendió a US\$ 96.6 MM, presentando deuda financiera neta negativa. Siderar presenta una holgada capacidad de pago en función del fuerte incremento en su generación de fondos, alcanzando un EBITDA de aproximadamente US\$ 246 MM en el período Ene-Jun'04. Desde el ejercicio 2003 se observa una mejora en el entorno macroeconómico en el que opera la Compañía, a partir de una importante recuperación de la demanda interna y crecientes niveles de precios locales e internacionales. Lo mencionado se tradujo en una fuerte mejora en sus márgenes operativos, presentando Márgenes de EBITDA superiores al 40% (43.7% a Jun'04). El creciente nivel de EBITDA, sumado a la disminución de la deuda financiera, le permitió a Siderar evidenciar holgados ratios de protección crediticia, presentando a Jun'04 coberturas de intereses de 29.8x y años de repago de la deuda con EBITDA anualizado de 0.2x. Asimismo, el ratio deuda financiera / capitalización se redujo al 12%. A partir de los pagos obligatorios por la operación de la cláusula de "Excesos de Caja" (US\$ 113.4 MM), y las precancelaciones voluntarias por US\$ 140 MM realizadas por Siderar, la Compañía redujo el vencimiento final de la deuda a Mar'06. 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, adelantando aún más la cancelación definitiva de la deuda reestructurada. La Compañía anunció que se encuentra estudiando un plan de inversiones por US\$568 MM en cuatro años, con el fin de aumentar la capacidad a aprox. 4 millones de toneladas de acero crudo. La decisión sobre dicho plan de inversiones va a depender de que se mantenga el contexto favorable que atraviesa el sector tanto a nivel local como internacional, sumado a la posibilidad de contar con alternativas de financiamiento. 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Fernando Torres, Ana Paula Ares (5411-4327-2444).