

# Fitch confirma en BB(arg) la calificación de las ON de Sideco

7 de agosto de 2009

Fitch Argentina confirmó en Categoría BB(arg) la calificación de las Obligaciones Negociables no Garantizadas emitidas por Sideco Americana S.A. (Sideco), por un monto total de US\$13.5 millones. El repago de las ONs calificadas así como de la deuda financiera de Sideco se encuentra calzado con créditos por la venta de sociedades y por títulos públicos. La cobranza del crédito por la venta de IECSA/Creaurban le permite cubrir en más de una vez los servicios de deuda que surgen del APE (Acuerdo Preventivo Extrajudicial). Como compañía inversora, Sideco no cuenta con una capacidad de generación de fondos operativa. Los negocios actuales se encuentran en etapa de desarrollo, con lo cual no se prevé que le otorguen flujos a Sideco en el corto plazo. Sideco ha redefinido su estrategia de negocios a través de la identificación de oportunidades de inversión. Sus negocios se concentran en las áreas de energía, aerotransporte, servicios ambientales, agro, entre otras. La estrategia financiera de la compañía no contempla el incremento de su deuda. Los nuevos negocios se están financiando con aportes provenientes de su posición de liquidez y por deuda financiera que tomen las subsidiarias. A mar'09, la posición de liquidez en cabeza de Sideco se redujo a US\$ 46 MM, mientras que la deuda financiera era de US\$ 27.8 MM. Los fondos originados en la venta de Rodovias se aplicaron a financiar los nuevos proyectos bajo Sideco y Socma (accionista controlante), y a precancelación de deuda por US\$ 20 MM durante 2008. La posición de liquidez le otorga cierta flexibilidad financiera a la compañía, aunque se prevé continúe reduciéndose en función de las necesidades de fondos de los proyectos. Por este motivo, Fitch monitoreará la evolución de la liquidez de la compañía en el mediano plazo. La Asamblea del 15/05/09 resolvió la distribución de dividendos por \$ 343 MM en función de la ganancia neta obtenida en el ejercicio 2008 por \$ 483 MM, producto del resultado generado por la venta de Rodovias. La distribución de dividendos a Socma Americana S.A. (controlante del 99,61% del capital de Sideco) se hará vía compensación de créditos con Socma, cesión de créditos con relacionadas y transferencias accionarias de sociedades que no resulten estratégicas para Sideco. Sideco es una compañía holding dedicada principalmente a la generación y gerenciamiento de negocios de servicios e infraestructura en el país y en el exterior, a través de inversiones en sociedades controladas y vinculadas. La estrategia de negocios de la compañía se focaliza en potenciar las áreas de energía, transporte, agronegocios, servicios ambientales, entre otros. El 99.61% del paquete accionario se encuentra en manos de Socma Americana S.A., controlada por la familia Macri. El informe correspondiente se encuentra disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Fernando Torres - Fabricio Marenberg Friedman: (5411) 5235-8100