

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

19 de diciembre de 2008

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. La calificación de Sideco refleja la escasa predictibilidad de la generación de fondos de la compañía. A partir de la venta de sus principales activos generadores de fondos, la compañía ha redefinido su estrategia de negocios a través de la identificación de nuevas oportunidades de inversión. Actualmente, el flujo de fondos que recibe de sus subsidiarias se mantiene limitado, y proviene principalmente de su participación en el negocio de transmisión de energía. La venta de Rodovias das Cataratas (Rodovias) en el primer trimestre de 2008, a través de la cual obtuvo US\$ 188 MM netos, le permite evidenciar una mejora en su flexibilidad financiera. Si bien esta caja se aplicará mayormente a los nuevos proyectos, en el corto plazo le permitirá cubrir eventuales necesidades de fondos y reducir deuda en cabeza de Sideco. Los servicios de deuda que debe afrontar la compañía en el marco del Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE) se encuentran mayormente calzados con la cobranza del crédito por la venta de IECSA y Creaurban en mar'07 (saldo actual del crédito mencionado US\$ 38.5 MM), y por títulos públicos por US\$ 31 MM. La estrategia financiera de Sideco no contempla el incremento de su deuda. Los nuevos negocios se financiarán con aportes provenientes de su posición de liquidez y de la deuda financiera que tomen las subsidiarias. Sideco se mantendrá como la compañía inversora bajo la cual se concentrarán las principales empresas operativas del grupo Macri. La nueva estrategia del grupo se basa en potenciar sus negocios en las áreas de logística, transporte, servicios ambientales y energía, entre otras. Dado que la mayoría de sus subsidiarias actuales se encuentran en la etapa de expansión de sus negocios, los fondos a recibir por Sideco en los próximos años provendrán principalmente de las cobranzas pendientes por la venta de sociedades. En el largo plazo la maduración de los negocios podría derivar en flujos de fondos crecientes para Sideco que representarían una mejora en su perfil crediticio. La venta de Rodovias le permite mostrar una sólida posición de liquidez, con un saldo de caja a sep'08 de US\$ 135 MM, lo cual le otorga una importante flexibilidad financiera en un contexto de iliquidez de los mercados financieros. A partir de la venta de Rodovias y de la no consolidación de Sideco Brasil (actualmente controla Qualix Servicios Ambientales Ltda.) desde mar'08, se produjo un fuerte cambio en la estructura de activos y pasivos consolidados de la compañía, y una drástica disminución en sus ingresos y generación de fondos. En el trimestre julio-septiembre'08, la compañía precanceló parte de su deuda con bancos por un total de US\$ 20 MM con descuento, utilizando su posición de liquidez. De esta forma redujo su deuda a alrededor de US\$ 48 MM, y mejoró la cobertura de sus servicios de deuda por parte de los créditos por venta de sociedades y garantía de títulos públicos. Sideco es una compañía holding dedicada a la generación y gerenciamiento de negocios en el área de servicios públicos e infraestructura, principalmente en Argentina y Brasil. Entre sus principales negocios se encuentran el de ecología urbana e industrial, el transporte de energía eléctrica y actividades relacionadas con la logística, el transporte y la prestación de servicios. 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. Contactos Fernando Torres - Fabricio Marenberg Friedman: (5411) 5235-8100.