

Fitch sube a BB(arg) la calificación de las ON de Sideco

1 de junio de 2008

Fitch Argentina subió a BB(arg), desde B+(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 suba de calificación se basa en la continuidad de un flujo de fondos poco predecible, recientemente contrarrestado por una conservadora política financiera. Los servicios de deuda que debe afrontar Sideco 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\$ 41 MM), y por títulos públicos por US\$ 20 MM. La estrategia financiera de la compañía no contempla el incremento de deuda financiera en cabeza de Sideco. La venta de Rodovias das Cataratas (Rodovias) en feb'08, a través de la cual obtuvo US\$ 188 MM netos, le permite evidenciar una mejora en su flexibilidad financiera. Si bien esta caja se irá aplicando a nuevos proyectos, en el corto plazo le permitirá cubrir eventuales necesidades de fondos. 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. 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. Los nuevos negocios se financiarán con aportes de Sideco provenientes de su posición de liquidez y de la deuda financiera que tomen las subsidiarias. 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. 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. A mar'08, a partir de la venta de Rodovias y la no consolidación de Sideco Brasil (actualmente controla Qualix Servicios Ambientales Ltda.), 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. La deuda consolidada descendió a US\$ 74 MM, US\$ 67 MM correspondiente a la deuda de Sideco S.A. La misma incluye US\$20 MM con el Banco Nación que se encuentran garantizados con títulos públicos nacionales. La venta de Rodovias le permite mostrar una sólida posición de liquidez, con un saldo de caja a mar'08 de US\$ 180 MM. 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.