

# Fitch confirma en B+(arg) las ON de Sideco

8 de mayo de 2008

Fitch confirmó en la Categoría B+(arg) las Obligaciones Negociables no Garantizadas emitidas por Sideco Americana S.A. (Sideco), por un monto total de US\$13.5 millones. La calificación asignada se sustenta en el elevado endeudamiento que presenta Sideco a nivel no consolidado, con relación a su limitado flujo de fondos. Dado que se trata de una compañía inversora, la calificación contempla la incertidumbre asociada a su generación de fondos, la cual está determinada por los dividendos que pueda recibir de sus sociedades vinculadas y/o controladas, y por los fondos provenientes de la venta de activos. La compañía se encuentra en un proceso de reestructuración de sus negocios. Este hecho implicó la venta de activos considerados maduros para reorientarse en nuevos proyectos. En mar'07 se produjo la venta de sus participaciones en IECSA y Creaurban, a partir de la decisión de salir del segmento de construcción y desarrollos en Argentina. A esto se le suma la venta de su participación en Rodovias das Cataratas (Rodovias), concesionaria de una autopista en Brasil, cerrada en feb'08. Luego de estas ventas, los activos más importantes de Sideco se conforman de su participación en el negocio de ecología ambiental en Brasil, y en el de transporte de energía en Argentina. La nueva estrategia del grupo se basa en potenciar sus negocios en las áreas de logística, transporte, servicios y energía; a su vez se encuentra analizando nuevos proyectos, algunos de los cuales se concretarían a partir de alianzas que está encarando con empresas chinas. Fitch monitoreará la implementación de la estrategia de negocios y su impacto en el perfil crediticio de Sideco. Las ventas de IECSA y Creaurban no tuvieron un impacto negativo en la calificación, debido a que el saldo a cobrar por estas ventas (US\$ 46 MM) está calzado en su mayor parte con los servicios de deuda que Sideco debe afrontar en el marco del Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE). Por lo tanto, el repago de su deuda estará sujeto a la cobranza en tiempo y forma del crédito con Ángel Calcaterra por la venta de estas compañías. Al mismo tiempo, esta operación significó el cobro al contado de US\$ 15 MM. Por su parte, la venta de Rodovias representó un fuerte ingreso de fondos por US\$ 204 MM que la compañía planea destinar a nuevos negocios. A partir de la venta de sus principales activos se consideran limitados los flujos que recibiría Sideco de sus subsidiarias. No obstante, la venta de Rodovias le permite contar con una fuerte posición de liquidez que mejora su flexibilidad financiera. A dic'07, la deuda financiera consolidada ascendía a US\$ 182 MM, mientras que la deuda directamente en cabeza de Sideco era de US\$ 65 MM. La misma incluye US\$21.4 MM con el Banco Nación que se encuentran garantizados con títulos públicos nacionales de calidad autoliquidables. La deuda de Sideco es la que proviene del APE y cuenta con vencimientos escalonados en el largo plazo. Sideco es una compañía holding dedicada a la generación y gerenciamiento de negocios en el área de servicios públicos e infraestructura, principalmente en Brasil y Argentina. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Fernando Torres - Paola Briano: (5411) 5235-8100.