

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

21 de diciembre de 2007

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 la compañía no cuenta con actividad propia, la calificación contempla la incertidumbre implícitamente asociada a su generación de fondos, que está determinada por los dividendos que pueda recibir de sus sociedades vinculadas y/o controladas, y de la venta de activos. La compañía se encuentra en un proceso de reestructuración de sus negocios, a partir de la decisión de salir del segmento de construcción y desarrollos inmobiliarios en Argentina mediante la venta, en marzo'07, de sus participaciones en IECSA y Creaurban. A esto se le suma la venta reciente de su participación en Rodovias das Cataratas (Rodovias), concesionaria de una autopista en Brasil. Luego de estas ventas, los activos más importantes de Sideco se conforman de su participación en el negocio de ecología ambiental en Brasil, así como en transporte de energía eléctrica en Argentina. La nueva estrategia del grupo se basa en potenciar sus negocios en las áreas de logística, transporte y servicios, a su vez que se encuentra analizando nuevos proyectos, algunos de los cuales se darían a partir de alianzas que está encarando con empresas chinas. Por lo tanto, Fitch monitoreará la estrategia de negocios que encare el grupo y su impacto en el perfil crediticio de Sideco. Las ventas de IECSA y Creaurban no tuvieron un impacto negativo en la calificación de la compañía, 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). El crédito por la venta de IECSA y Creaurban es con Ángelo Calcaterra. Si bien la familia Calcaterra posee otros activos, luego de esta operación las empresas adquiridas se encontrarán entre sus activos principales. Al analizar la posibilidad de que el repago del crédito por la venta provengan de los flujos libres que generen IECSA y Creaurban, Fitch considera volátil la capacidad de generación de fondos de estas compañías y ajustada su capacidad de pago. A su vez, esta operación significó el cobro al contado de US\$ 15 MM que podría destinarse a nuevos negocios. La liquidez de la compañía se incrementará una vez que cobre los fondos por la venta de Rodovias. Por su parte, se consideran limitados los flujos que podría recibir Sideco de sus subsidiarias y/o vinculadas, a partir de la venta de sus principales activos. A septiembre'07, la deuda financiera total en cabeza de Sideco fue de US\$ 65 MM (35% de la deuda consolidada). La misma incluye US\$20.6 MM con el Banco Nación que se encuentran garantizados con títulos públicos nacionales de calidad autoliquidables. La deuda de Sideco proviene del APE y cuenta con vencimientos escalonados en el largo plazo. Sideco es un conglomerado dedicado 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. Contactos Fernando Torres - Paola Briano: (5411) 5235-8100.