

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

9 de noviembre 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 nivel de 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 actualmente redefiniendo su estrategia de 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, que durante 2006 representaron el 35% de los ingresos consolidados y el 37% de los activos. Luego de estas ventas, los activos más importantes de Sideco están conformados por sus participaciones en el negocio de concesiones viales y ecología ambiental en Brasil, así como en el de transporte de energía eléctrica en Argentina. El grupo se encuentra analizando nuevos proyectos vinculados a las áreas de logística, transporte y servicios, que se darían a partir de alianzas que está encarando con empresas chinas. Por lo tanto, Fitch monitoreará la futura estrategia de negocios que encare el grupo y su impacto en el perfil crediticio de Sideco. La venta de sus principales activos en el país no tuvo un impacto negativo en la calificación de la compañía, debido a que el saldo a cobrar por estas ventas (US\$ 50 MM) está calzado en su mayor parte con los servicios de deuda que Sideco debe afrontar en el marco del Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE). Se estima que los flujos a recibir por la venta serían similares a los que se proyectaba obtener de las empresas vendidas, y le permitirían a Sideco cubrir sus servicios de deuda hasta el año 2012/2013 aproximadamente. A su vez, esta operación significó el cobro al contado de US\$ 15 MM que podría destinarse a nuevos negocios. El crédito por la venta de estas sociedades es con Ángelo Calcaterra. Si bien la familia Calcaterra posee otros activos, como por ejemplo, la constructora Calcaterra S.A., luego de esta operación las empresas adquiridas se encontrarán entre los principales activos del grupo. Por lo tanto, al analizar la posibilidad de que el repago del crédito por la venta pueda provenir 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 del crédito mencionado. Por otra parte, Sideco cuenta como fuentes de fondos con los flujos que podría recibir de sus subsidiarias y/o vinculadas. Los aportes provenientes de las compañías operativas dependerán de su desempeño y fluctuarán según sus compromisos financieros y políticas de inversiones respectivas. Luego de la venta del segmento construcción, los ingresos consolidados de los negocios actuales se concentran en Brasil, que pasa a representar alrededor de un 90% del total. Si bien el segmento de ecología (Qualix) es el de mayor nivel de ingresos del grupo, se espera que el negocio de concesiones viales (Rodovia) sea el que aporte mayores fondos a Sideco. Asimismo, también se proyecta que se recibirán flujos del negocio de energía en Argentina. Sideco Americana S.A. (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 la operación de rutas y autopistas, ecología urbana e industrial y el transporte de energía eléctrica. En marzo'07, el grupo decidió desinvertir en el negocio de construcción en Argentina, por lo cual actualmente concentra alrededor del 90% de sus ingresos en Brasil. 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.