

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

9 de mayo de 2007

Fitch confirmó en la Categoría B+(arg) las Obligaciones Negociables no Garantizadas emitidas por Sideco Americana S.A., 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 incierto flujo de fondos. Dado que el conglomerado no cuenta con actividad propia, la calificación contempla la incertidumbre implícitamente asociada a su generación de fondos, determinada por los ingresos que pueda recibir de sus sociedades vinculadas y/o controladas, y de la compra y venta de activos. La compañía se encuentra actualmente redefiniendo su estrategia de negocios, a partir de la decisión de salir del segmento de construcción 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. El grupo se encuentra analizando nuevos negocios, que se concretarían 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. Fitch considera que la venta de sus principales activos en el país no tiene un impacto negativo en la calificación de Sideco, debido a que el saldo a cobrar por estas ventas (US\$ 46 MM) está calzado 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 2011/2012 aproximadamente. A su vez, esta operación significó el cobro al contado de US\$ 15 MM que podría destinarse a nuevos negocios. Por otra parte, Sideco cuenta como fuentes de fondos con los flujos que podría recibir de sus participaciones en las concesiones de ecología ambiental y viales en Brasil, y las de transporte de energía eléctrica en Argentina. La única actividad propia de Sideco es el negocio de playas de estacionamiento, aunque le otorga un flujo de fondos marginal. Fitch entiende que los aportes provenientes de las compañías operativas dependerán de su desempeño y fluctuarán según sus compromisos financieros y políticas de inversiones respectivas. No se espera que las compañías existentes requieran de asistencia financiera significativa por parte de Sideco. Sin embargo, Sideco podría realizar inversiones en nuevos negocios en Argentina y en el exterior. Además de las ventas del negocio de construcción, en diciembre'06 Sideco efectivizó la venta del 75% de Servicio Electrónico de Pagos S.A. (SEPSA). Esta venta tuvo un impacto positivo en el perfil financiero de Sideco, ya que los fondos se aplicaron mayormente a precancelar la deuda con el Banco Macro Bansud (\$ 60 MM). De esta forma, la deuda de Sideco se redujo desde US\$79.8 MM a diciembre'05 a US\$ 63.5 MM a diciembre'06. Sideco Americana S.A. (Sideco) es un conglomerado dedicado a la generación y gerenciamiento de negocios en el área de concesiones y servicios públicos, construcción e infraestructura, principalmente en Brasil y Argentina. Recientemente, el grupo decidió desinvertir en el negocio de construcción en Argentina, concentrando al presente alrededor del 90% de sus ingresos consolidados 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Fernando Torres - Paola Briano: (5411) 5235-8100.