

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

22 de diciembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires: Fitch confirmó las Obligaciones Negociables No Garantizadas emitidas por Sideco Americana S.A. por un monto total de US\$13.5 millones en la Categoría B+(arg). 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. Por otra parte, los fondos provenientes de subsidiarias con ingresos que Fitch considera predecibles y estables no alcanzan a cubrir el 100% de sus compromisos de mediano plazo. 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 requieran de asistencia financiera por parte del conglomerado. El pasado 11-12-2006 Sideco anunció la venta del 75% de Servicio Electrónico de Pago SA (SEPSA) al que era su socio minoritario, Western Union. Fitch considera positiva la operación, entendiendo la misma como un ingreso de efectivo adicional al conglomerado, que puede ser destinado a la precancelación de deudas financieras no consolidado (US\$82 millones a septiembre'06). En noviembre'06 Sideco anunció que su subsidiaria Creaurban SA conformó una sociedad denominada Mulieris SA (desarrolladora del proyecto inmobiliario del mismo nombre), en partes iguales con el Grupo iMpega SA. El proyecto consta de la construcción de dos torres de viviendas de 44 pisos, en Puerto Madero. Creaurban ha aportado a la nueva sociedad los activos netos correspondientes al proyecto (principalmente el terreno), mientras que su socia ha aportado US\$12 millones en efectivo, los cuales fueron destinados al levantamiento del crédito hipotecario que se había tomado con el Banco Macro sobre el terreno. A septiembre'06 la posición de liquidez no consolidada de Sideco era de US\$5 millones aproximadamente, equivalentes al 75% de sus compromisos de corto plazo a esa fecha. En abril'06, Sideco precanceló aproximadamente US\$6 millones al Banco Macro (préstamo obtenido en diciembre'05 para la precancelación de las ON Garantizadas). Fitch espera que esta política de precancelaciones de deuda financiera a nivel no consolidado continúe en el corto plazo, de la mano del ingreso de fondos por la reciente venta de una de sus subsidiarias. \*-\*\*-\*\* Sideco Americana S.A. (Sideco) es un conglomerado dedicado a la generación y gerenciamiento de negocios de construcción e infraestructura, principalmente en Brasil (55% de los ingresos consolidados 2005) y Argentina (40%). El 95.25% del paquete accionario se encuentra en manos de Socma Americana S.A., controlada por la familia Macri, mientras que la Corporación Financiera Internacional (IFC) posee un 4.36%. El informe correspondiente se encuentra disponible en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Matías Maciel, Paola Briano (5411) 5235-8100