# Fitch comenta la Recompra de Obligaciones Negociables anunciada por Sideco Americana S.A.

12 de diciembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de Diciembre de 2005: Con fecha 9-12-2005, Sideco Americana S.A. efectuó el Rescate Optativo de la totalidad de las Obligaciones Negociables (ON) Garantizadas en circulación (US$ 42.8 millones), de conformidad con lo expuesto en las condiciones de emisión de dichos títulos. Fitch Argentina califica en categoría B(arg) a las ON emitidas por Sideco por un monto total de US$ 56.3 millones. Este monto se compone de ON Garantizadas por unos US$ 42.8 millones, con vencimiento el 10-12-2009, y de ON No Garantizadas por US$ 13.5 millones, con vencimiento el 10-12-2014. Dicha oferta estableció un precio del 40% del monto de capital de dichas ON Garantizadas, equivalente a unos US$ 17.1 millones, más intereses devengados e impagos por otros US$ 0.53 millones, sumando una erogación total de fondos de US$ 17.6 millones. Fitch entiende que debido a que la recompra se realizó al 40%, esta representará una disminución de los niveles de endeudamiento actual del conglomerado así como una ganancia financiera por la quita obtenida. Una vez determinadas las fuentes de financiación utilizadas, así como la estructura de deuda y patrimonial resultante, Fitch emitirá su opinión respecto del impacto en la calidad crediticia y la situación financiera del conglomerado. La categoría asignada a las ON emitidas por Sideco, se encuentra limitada por el nivel de endeudamiento que existe en cabeza del conglomerado, el cual no cuenta con generación de fondos propia encontrándose sujeto a la percepción de dividendos de sus controladas. Fitch entiende que la capacidad de repago de la Compañía dependerá mayormente de la desinversión de alguna de sus empresas controladas y/o vinculadas antes del 2009, ya que si bien sus subsidiarias gozan de una aceptable situación financiera, el flujo de dividendos que puedan proveer es en algunos casos incierto. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Sideco Americana S.A. (Sideco) es un conglomerado dedicado a la generación y gerenciamiento de negocios de construcción e infraestructura, principalmente en Brasil (57% de los ingresos consolidados a Sep'05) y Argentina (39%). 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 (CFI) posee un 4.36%. El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel, Dolores Terán (5411) 5235-8100