

Fitch Argentina confirma la Categoría D(arg) asignada a los títulos de deuda de Sideco Americana S.A.

2 de julio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 2 de Julio de 2004: Fitch Argentina decidió confirmar la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por un monto máximo de US\$ 200 millones de Sideco Americana S.A. en la Categoría D(arg). La calificación asignada refleja el no pago a su vencimiento en Ago'02 de las Obligaciones Negociables (ONs) objeto de calificación. Como consecuencia de la imposibilidad por parte de la Compañía de afrontar la totalidad de su deuda en los plazos estipulados (debido al exigente esquema de amortización en relación al grado de madurez de las inversiones en cartera), por lo cual debió iniciar un proceso de reestructuración de sus pasivos. El mismo se realiza bajo el marco de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE), encontrándose actualmente a la espera de la homologación judicial del mismo. El 09-12-03, la Sociedad informó que, en asamblea realizada esa fecha, alcanzó la conformidad con acreedores quirografarios tenedores de ONs por un capital de US\$113.89 millones (sobre un total de US\$125 millones), los cuales representan el 91.11% del total de las ONs emitidas. El acuerdo alcanzado ofrece a los bonistas tres opciones de reestructuración. La primera consiste en una recompra en efectivo a US\$ 0.35 por cada US\$ 1 de valor nominal. En el segundo caso, se ofrecen nuevas ONs a la par, a 5 años de plazo garantizadas y pagaderas al vencimiento con pagos semestrales de intereses (tasa máxima 6%). Los títulos pueden ser cancelados en forma anticipada, a opción de la Compañía ó en forma obligatoria, según términos previamente estipulados. La última opción consta de nuevas ONs a la par, a 10 años, con amortizaciones en 6 cuotas anuales a partir del quinto año, con intereses semestrales (tasa máxima 6%), no sujetos a precancelación anticipada. Con fecha 20-05-2004, Sideco informó que respecto del APE presentado oportunamente, ha recaído resolución judicial de fecha 17-05-2004 ordenándose la publicidad del proceso. Del mismo modo la compañía informó el 30-06-2004 a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y a la Comisión Nacional de Valores que fueron efectuadas 4 presentaciones de terceros en el juzgado correspondiente (dentro del procedimiento del APE), las cuales deberán ser consideradas por el Juez, quien decidirá si corresponde decretar la homologación del Acuerdo presentado. Respecto del primer trimestre cerrado en Mar'04, a nivel consolidado, Sideco presentó ingresos por \$ 154.5 millones, resultando un 13.9% inferior a lo alcanzado un año atrás. Lo mencionado se debió a una menor generación de fondos producto de las desinversiones que la Compañía realizó en el último tiempo para lograr reunir la liquidez necesaria que le permita afrontar la opción de recompra en efectivo ofrecida en el acuerdo (como en el caso de Rodovías das Colinas en Brasil e Itrón en Argentina, entre otros). Esta política de desinversión afectó también la generación de fondos operativos (medida como EBITDA), los cuales a Mar'04 totalizaron \$26.7 millones (\$ 83.4 millones a Mar'03). La pérdida exhibida en el trimestre (\$-12.3 millones) estuvo determinada principalmente por resultados financieros negativos, generados por pasivos, por unos \$8.6 millones a Mar'04. Los niveles de actividad evidenciados por los principales segmentos económicos donde operan las compañías controladas en el primer trimestre mostraron un comportamiento dispar. El segmento "Ecología" (principal generador de ingresos con +50%) mostró una tendencia positiva, creciendo un 30% interanual aproximadamente. En el caso de "Construcción e Infraestructura", si bien se observa una mayor participación en licitaciones públicas (por parte de IECSA), los ingresos aportados por dicho segmento mostraron una caída del 20% respecto de Mar'03. Por último, en el sector "Concesiones Viales" se observa una sensible caída interanual en los ingresos aportados (casi un 50%), debida principalmente a la venta de Rodovías das Colinas el pasado año, junto con la finalización de la concesión que mantenía Servicios Viales S.A. Dado que a la fecha existe incertidumbre respecto de la homologación definitiva del APE presentado,

Fitch Argentina considera prematuro emitir opinión sobre la capacidad de pago futura de sus pasivos financieros y mantendrá bajo seguimiento los avances de los procedimientos legales correspondientes. Oportunamente se emitirá una opinión sobre la calidad crediticia de la Compañía considerando la nueva estructura de deuda resultante del proceso de renegociación encarado. *-_*-*_*-*_*-*_*-*_*-*_*-*_*-*_*-*_* Sideco Americana S.A. (Sideco) es una compañía holding dedicada a la generación y gerenciamiento de negocios de construcción e infraestructura, principalmente en Argentina y Brasil. La mayoría del paquete accionario se encuentra en manos de Socma Americana S.A. (95.25%), holding controlado por la familia Macri, mientras que la Corporación Financiera Internacional posee un 4.36%. El informe correspondiente se encuentra disponible en www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel, Dolores Terán 4327-2444