

Fitch confirma en A-(arg) a las ON de IMPSA

30 de enero de 2009

Fitch Argentina confirmó la calificación A-(arg) de los ON por hasta US\$ 250 millones (monto emitido US\$ 225 millones) de Industrias Metalúrgicas Pescarmona S.A.I.C. y F. (IMPSA). La perspectiva es estable. Asimismo, confirmó en D(arg) a las ON serie 2 (saldo vigente de US\$ 554 mil). La calificación de IMPSA se sustenta en la previsibilidad sobre su generación de fondos a mediano plazo, producto de su nivel de proyectos en cartera (backlog) que está en línea con la creciente demanda global de equipos/tecnología hidroeléctrica y eólica (US\$ 1770 MM a oct'08). También se considera la diversificación geográfica de sus ingresos y activos, y su habilidad para generar fondos en moneda dura (70% de los ingresos al cierre anual ene'08), lo cual mitiga el riesgo de descalce de moneda frente a sus compromisos financieros. Se prevé que los ingresos en dólares crezcan dada la composición del backlog. En contrapartida, se observa el elevado apalancamiento, las fuertes necesidades de capital de trabajo para financiar el desarrollo de los proyectos, la concentración de la generación de fondos en pocos proyectos de gran envergadura y la volatilidad del negocio de bienes de capital. A pesar de que Argentina no es un mercado importante para las ventas de IMPSA, un incremento en la incertidumbre económica local podría impactar en su nivel de proyectos, debido a que sus clientes podrían vacilar respecto de sus habilidades para financiar capital de trabajo. En el último año, IMPSA financió sus necesidades de capital de trabajo en el mercado internacional. La calificación de la serie 2 se confirma en D(arg), por encontrarse vencida e impaga ante la dificultad de IMPSA para identificar a los acreedores. Las ventas y EBITDA a oct'08 (últimos 12 meses) crecieron a US\$ 329.8MM y US\$ 94.9 MM respectivamente. El flujo de caja operativo sin embargo, resultó crecientemente negativo, debido a las fuertes necesidades de capital de trabajo que demandó el desarrollo de proyectos y a los créditos con compañías del grupo por la venta de IMPSA Asia. IMPSA realizó además importantes inversiones por US\$ 66 MM. Las diferencias fueron cubiertas con mayor apalancamiento. Se espera que éste disminuya conforme crezca la generación de fondos y se normalicen las necesidades de capital de trabajo. A oct'08 IMPSA registraba US\$ 517 MM de endeudamiento, de los cuales US\$ 411 MM poseían recurso contra la compañía. Los restantes US\$ 106 MM fueron obtenidos bajo una estructura de financiamiento sin recurso (project finance) de parte de la Caixa Economica Federal a 12 años para el desarrollo de los parques eólicos. IMPSA detentaba una posición de caja de US\$ 54 MM. Estos datos se traducen en niveles de deuda neta (con recurso contra la compañía) a EBITDA de 3.8x. *-*-*-*-*-*-*- *-*-*-*-*-*-*- IMPSA es un conglomerado cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de bienes de capital. A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de servicios ambientales y a la producción y comercialización de autopartes. Sus principales ingresos provienen del exterior (aproximadamente 70%). El accionista principal es Corporación IMPSA S.A. -CORIM- con el 93.73%, perteneciente a la familia Pescarmona. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Gabriela Catri - Fernando Torres: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.