

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

26 de noviembre de 2008

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). Asimismo, confirmó en D(arg) a las ON serie 2 (saldo vigente de US\$ 554 mil). Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. La calificación de IMPSA se sustenta en la previsibilidad sobre su generación de fondos a mediano plazo, producto del crecimiento en su nivel de proyectos en cartera (backlog) que está en línea con la sostenida demanda global de equipos/tecnología hidroeléctrica y eólica (US\$ 1.920 MM a julio'08 contra US\$ 481 MM en abril'06). También se considera la diversificación geográfica de los ingresos y activos de la compañía, y su habilidad para generar fondos en moneda dura, lo cual mitiga el riesgo de descalce de moneda frente a sus compromisos financieros. 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. Éste está sujeto a la evolución de la actividad de los mercados donde IMPSA opera (Brasil, Venezuela, Colombia, Malasia). A pesar de que Argentina no es un mercado importante para las ventas de IMPSA, un incremento en la incertidumbre económica local podría impactar su nivel de proyectos, debido a posibles vacilaciones de sus clientes respecto de las habilidades de la compañía para financiar sus necesidades de capital de trabajo. 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 julio'08 (últimos 12 meses) crecieron a US\$ 322.4 MM y US\$ 77.1 MM respectivamente, contra US\$ 285 MM y US\$ 67 MM en el ejercicio 2008. El flujo de caja operativo, sin embargo, resulta crecientemente negativo, debido a las fuertes necesidades de capital de trabajo que demandó el desarrollo de proyectos. Asimismo, la compañía realizó fuertes inversiones de capital por US\$ 46 MM. Las diferencias fueron cubiertas con mayor apalancamiento. A julio'08 IMPSA registraba US\$ 533.4 MM de endeudamiento, de los cuales US\$ 419.6MM poseen recurso contra la compañía. Los restantes US\$ 113.9 MM fueron obtenidos bajo una estructura de financiamiento sin recurso (project finance) de parte de la Caixa Económica Federal a 12 años para el desarrollo de los parques eólicos. IMPSA detentaba una posición de caja de US\$ 67 MM. Estos datos se traducen en niveles de deuda neta (con recurso contra la compañía) a EBITDA de 4.6x. *-**-*-**-*-**-*-**-*-**-*- 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 65%). 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.