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

5 de junio de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación A-(arg) de las 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 de su generación de fondos a mediano plazo, producto del crecimiento en su nivel de proyectos en cartera (backlog) que está en línea con la creciente demanda global de equipos/tecnología hidroeléctrica y eólica (US$ 1.625 MM a ene'08 contra US$ 481 MM en abr'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. El mismo está sujeto a la evolución de la actividad de los mercados donde IMPSA opera (Brasil, Venezuela, Colombia y 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. A ene'08 las ventas y el EBITDA crecieron a US$ 285 MM y US$ 67 MM respectivamente, contra US$ 267 MM y US$ 57 MM en el ejercicio 2007. 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. IMPSA registraba US$ 415 MM de endeudamiento, de los cuales US$ 351 MM poseen recurso contra la compañía. Los restantes US$ 57 MM fueron obtenidos bajo una estructura de proyectos de inversión (project finance) de parte de la Caixa Economica Federal a 12 años para el desarrollo de los parques eólicos. La emisión de las ONs por US$ 225 MM en oct'07 contribuyó a extender el perfil de vencimientos de deuda de la compañía, lo cual le otorgó una mayor flexibilidad financiera en el mediano plazo. Al cierre del ejercicio, IMPSA detentaba una posición de caja de US$ 154 MM. Estos datos se traducen en niveles de deuda total (con recurso contra la compañía) a EBITDA de 5.2 x y deuda neta a EBITDA de 3.1 x. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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.