

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

30 de enero 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. (IMPESA). 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 IMPESA se sustenta en la mayor 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 creciente demanda global de equipos/tecnología hidroeléctrica y eólica (US\$ 1.657 MM oct'07). 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, la concentración de la generación de fondos en pocos proyectos de gran envergadura y la volatilidad del negocio de bienes de capital, sujeto a la evolución de la actividad de los mercados donde IMPESA opera (Brasil, Venezuela, Colombia, Malasia, etc.). A pesar de que Argentina no es un mercado importante para las ventas de IMPESA, 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 IMPESA para identificar a los acreedores. La calificación de la serie 2 (saldo de capital por US\$ 554.000) se confirma en D(arg), por encontrarse vencida e impaga ante la dificultad de IMPESA para identificar a los acreedores. En junio'07 la compañía realizó el pago de US\$ 250.000 a uno de los acreedores remanentes bajo esta serie. En oct'07, IMPESA emitió ONs por US\$ 225 MM con vencimiento en 2014. Esta emisión contribuye a extender su perfil de vencimientos de deuda, lo cual le otorga una mayor flexibilidad financiera en el mediano plazo. La cía. utilizó los fondos para rescatar las ONs series 8 y 11 (US\$ 133.4 MM), y cancelar las series 9 y 12 y otras colocaciones privadas y préstamos bancarios. La deuda a oct'07 (US\$ 423.6 MM) mostraba el pico anterior a las cancelaciones realizadas (aprox. US\$ 350 MM a dic'07). La posición de caja de US\$ 126.3 MM, cubría el 76% de los compromisos de corto plazo. *-~*~*~*~*~*~*~*~*~*~*~*~*~* IMPESA es un conglomerado cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de bienes de capital (54% de las ventas a enero'07). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de servicios ambientales (21%) y a la producción y comercialización de autopartes (24%). Sus principales ingresos provienen del exterior (aproximadamente 65%). El accionista principal es Corporación IMPESA 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 – Paola Briano: +5411-5235-8100 - Buenos Aires.