

Fitch sube a A-(arg) a las emisiones de IMPSA

28 de mayo de 2007

Fitch subió a la Categoría A-(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Series 8, 9, 10, 11 y 12 emitidas por IMPSA, y confirmó en Categoría D(arg) a las ON Serie 2 por US\$ 150 millones (saldo vigente US\$ 804.000). La calificación A-(arg) refleja el favorable entorno de negocios y posicionamiento de IMPSA, que le permiten beneficiarse de la creciente y sostenida demanda global de equipos/ tecnología asociados a energías renovables, específicamente hidráulica y eólica. El importante aumento en el nivel de proyectos en cartera (backlog) a mayo'07, a US\$ 1.700 millones (de US\$ 481 millones al 4/06), otorga a IMPSA mayor previsibilidad sobre su generación de fondos a mediano plazo, demostrando el actual potencial de su negocio. En función del backlog actual de la compañía, Fitch espera una mejora en los niveles de EBITDA, que debería reflejarse favorablemente en los ratios de endeudamiento y cobertura de intereses. La calificación considera positivamente la diversificación geográfica de los ingresos de IMPSA y su capacidad de generación de fondos en moneda dura (aproximadamente el 65% de sus ingresos a enero'07, porcentaje que se incrementará con la ejecución de su backlog). En contrapartida, la calificación contempla el elevado apalancamiento de la estructura de capital de la compañía, la concentración que se observa en los ingresos por proyecto y la volatilidad propia del negocio de bienes de capital, el cual está sujeto a la evolución del nivel de actividad de los mercados donde IMPSA opera. La calificación de la serie 2 (saldo de capital por US\$ 804.000 e intereses devengados por US\$ 439.609 a enero'07) se confirma en D(arg), porque ante la dificultad de IMPSA para identificar a los acreedores la serie se encuentra vencida e impaga. Si bien actualmente IMPSA presenta un exigente esquema de amortización de deuda, donde se destacan los vencimientos parciales de las series 8 y 11 por aproximadamente US\$ 30 millones en noviembre'07, Fitch prevé que estas series serán rescatadas en su totalidad al 85% de su valor nominal, conforme sus términos de emisión. Si el nuevo financiamiento utilizado para esta operación extendiera la vida promedio de su deuda, impactaría favorablemente en la flexibilidad financiera de la compañía. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*

IMPISA 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 IMPISA 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.