# Fitch confirma en BB-(arg) las emisiones de IMPSA

25 de enero de 2007

Fitch confirmó en Categoría BB-(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Series 8, 9, 10, 11 y 12 emitidas por IMPSA, y en Categoría D(arg) a las ON Serie 2 por US$ 150 millones (saldo vigente US$ 804.000). La calificación asignada a las Obligaciones Negociables (ON) Series 8, 9, 10, 11 y 12 de IMPSA refleja la mejora en la capacidad de pago de sus compromisos financieros. Esta mejora se produce a partir de la firma de nuevos proyectos que representan un sensible crecimiento en la generación de fondos de la compañía para los próximos cuatro años. Al considerar los ingresos esperados por los proyectos en cartera contra su perfil de vencimientos de deuda, IMPSA registra una adecuada capacidad de repago. En contrapartida, la calificación considera el elevado apalancamiento de la estructura de capital de la compañía, la volatilidad histórica de sus márgenes de operación y la concentración que se observa en los ingresos por proyecto. Por otra parte, se confirma en D(arg) al remanente de US$ 804.000 de valor nominal y US$ 420.090 de intereses de la Serie 2, por encontrarse vencido e impago. Fitch considera positivamente la nueva política implementada por IMPSA a partir de 2006, que exige el autofinanciamiento de los proyectos a encarar. En este sentido, si bien es esperable que a nivel no consolidado IMPSA destine parte del crecimiento de su generación de fondos a la cancelación de deuda, se prevé que el apalancamiento consolidado experimente un incremento debido a la obtención de financiamientos puntuales para el desarrollo de nuevos proyectos; por ejemplo, se destaca el préstamo por US$ 50 millones obtenido en octubre'06 por la controlada IMPSA International Inc., que incluye como garantía la cesión de un flujo de fondos proveniente del proyecto Macagua en Venezuela. A octubre'06, IMPSA mostraba un elevado ratio de capitalización a nivel consolidado (75%), con una deuda financiera total de US$ 290 millones denominada casi totalmente en dólares. A igual fecha, la posición de caja de la compañía ascendía a US$ 51.7 millones, lo cual le permitía cubrir en un 52% el endeudamiento de corto plazo. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* IMPSA es un conglomerado cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de bienes de capital (55% de las ventas a octubre'06). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de servicios ambientales (19%) y a la producción y comercialización de autopartes (24%). 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)