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

6 de diciembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires: Fitch Argentina confirma 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 categoría 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 a partir de la firma de nuevos proyectos, los cuales representan un sensible crecimiento en la generación de fondos de la compañía para los próximos cuatro años. La calificación también contempla el elevado apalancamiento de su estructura de capital, la volatilidad histórica de sus márgenes de operación, así como la concentración observada en los ingresos por proyecto. Al mismo tiempo, se confirma en D(arg) al remanente de US$804,000 de valor nominal y US$400,571 de intereses, de la Serie 2 de ON, por encontrarse vencidos e impagos.Fitch entiende que IMPSA aún mantiene un elevado apalancamiento en su estructura de capital. No obstante, al considerar el perfil de vencimientos en relación con los ingresos esperados por los proyectos en cartera para los próximos cuatro años, la compañía cuenta con una aceptable capacidad de repago, acorde a la calificación asignada.La nueva política implementada por IMPSA a partir de 2006 exige el autofinanciamiento de los proyectos a encarar, aspecto que Fitch destaca como algo positivo. Por lo tanto, si bien se espera que la empresa continúe reduciendo paulatinamente su endeudamiento a nivel no consolidado, con la mayor generación de fondos esperada, Fitch proyecta que la deuda financiera consolidada experimentará un incremento debido a la obtención de financiamientos puntuales para el desarrollo de los nuevos proyectos. Un ejemplo de este tipo de financiamiento es el nuevo préstamo estructurado por US$50 millones a tres años que obtuvo el pasado mes de octubre, que incluye como garantía la cesión de un flujo de fondos proveniente del proyecto Macagua en Venezuela. IMPSA muestra un elevado ratio de capitalización a nivel consolidado (74% a julio'06), con una deuda financiera total de US$257 millones (incluye US$12 millones de intereses), denominada casi totalmente en dólares. A julio'06, la DFT se componía principalmente por las ON emitidas producto de la reestructuración de sus pasivos (US$159 millones incluyendo intereses devengados) y por deuda bancaria (US$95 millones a esa fecha).*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*IMPSA es un conglomerado cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de bienes de capital (59% de las ventas de 2006). A su vez, cuenta con unidades de negocios enfocadas a la prestación de servicios ambientales (21%) y a la producción y comercialización de autopartes (18%). El grueso de sus ingresos proviene del exterior (aproximadamente 50%). El accionista principal es Corporación Impsa S.A. -CORIM-, perteneciente a la familia Pescarmona, con el 93.73%.El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.arContactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)