

# Fitch Argentina confirma en BB-(arg) a las emisiones de IMPSA y confirma en D(arg) al remanente en default

6 de septiembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 6 de septiembre de 2006: 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 Cía. para los próximos cuatro años. La misma incorpora 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. Asimismo, se confirma en D(arg) al remanente de US\$804.000 de valor nominal y US\$381.051 de intereses, de la Serie 2 de ON, por encontrarse vencidos e impagos. Fitch entiende que si bien IMPSA registra una baja en su deuda bancaria el último año, aún mantiene un elevado apalancamiento en su estructura de capital. No obstante, al considerar el perfil de vencimientos en relación a los ingresos esperados por los proyectos en cartera para los próximos cuatro años, la Cía. cuenta con una aceptable capacidad de repago acorde a la calificación asignada. Si bien el acceso a nuevo financiamiento se encuentra restringido, la firma de nuevos contratos no se ve limitada, permitiendo a la Cía. el acceso a créditos bajo los mismos. La nueva política implementada por IMPSA exige el autofinanciamiento de los proyectos. Se espera que IMPSA continúe reduciendo su endeudamiento, con la mayor generación de fondos esperada. IMPSA muestra un elevado ratio de capitalización a nivel consolidado (74% a abril'06), con una Deuda Financiera Total (DFT) de US\$256 millones (incluye US\$11.7 millones de intereses), denominada casi totalmente en dólares. A abril'06, la DFT se componía principalmente por las ON emitidas producto de la reestructuración de sus pasivos (US\$170.8 millones incluyendo intereses devengados), y deuda bancaria (US\$83 millones a esa fecha, cayendo cerca del 50% vs. enero'05). \*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*  
IMPISA es un conglomerado, cuya actividad principal es el desarrollo y fabricación de Bienes de Capital (59% de las ventas del 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%). Sus principales ingresos provienen del exterior (aprox. 50%). 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)